全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

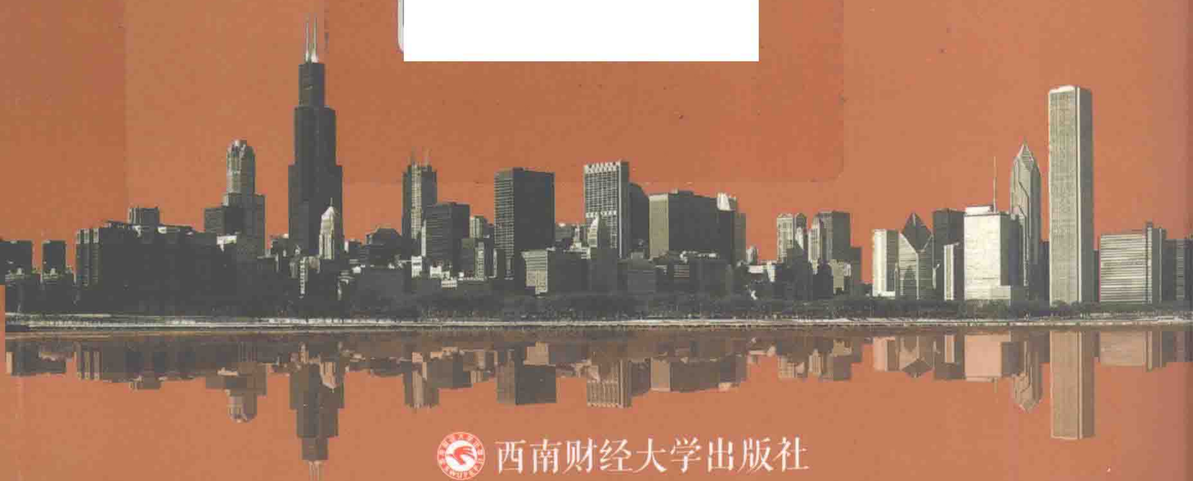
在跌到荒谬的时候，买；在涨到狂热的时候，卖

聪明的股市投资者

SMART STOCK MARKET INVESTORS

李恩衬 著







西南财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在跌到荒谬的时候，买；在涨到狂热的时候，卖

聪明的股市投资者

SMART STOCK MARKET INVESTORS

李恩付 著





西南财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

聪明的股市投资者/李恩付著.—成都:西南财经大学出版社,2015.2
ISBN 978-7-5504-1813-4

Ⅰ.①聪… Ⅱ.①李… Ⅲ.①股票投资—研究 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第028301号

聪明的股市投资者
Congming de Gushi Touzizhe
李恩付 著

责任编辑:汪涌波
助理编辑:江 石
封面设计:杨红鹰
责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川金鹏宏达实业有限公司
成品尺寸	165mm×230mm
印 张	10.75
字 数	120千字
版 次	2015年2月第1版
印 次	2015年2月第1次印刷
印 数	1—2000册
书 号	ISBN 978-7-5504-1813-4
定 价	30.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容提要

这是一本关于股市投资方面的经典之作。首先，本书详细阐述了股市投资的核心原则和持股的方法，分析未来出现大牛股的行业和值得投资的企业，指出了在股市中如何赚钱、发财致富的方法、典型案例，以及不明智的行为，为聪明的投资者在股市中找到适合自己的投资策略、操作方法和步骤指明了方向。其次，把国际化投资的理念与中国股市相结合，引导投资者树立世界眼光、战略思维、超前思维。最后，揭示了投资的要点、诀窍和散户、主力机构的操作策略、手法，以及一只股票涨跌的一般性规律。本书所提出的投资要点和诀窍，是对中国过去20多年证券市场的深入细致的观察、监测和积极参与的经验总结的结果。本书主要是为证券投资者和机构投资者在投资的策略和方法上提供选择、参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倡导理性投资，做聪明的股市投资者。

——著名经济学家、《证券法》起草小组成员，《投资基金法》起草小组副组长，北京大学教授，曹凤岐为本书题词。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在取舍中博弈，
这是理财之要义，
这是生活的技巧。

——四川省原副省长王恒丰为本书题词

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

《聪明的股市投资者》是作者继《我最喜欢的蓝筹股》和《我最喜欢的成长股——资本的博弈》两部畅销书问世之后的又一部股市投资的经典力作。其投资理念主要体现在以下方面：

第一，本书详细阐述了价值投资、顺势而为、逆向思维、无为而治、安全边际等股市投资的核心原则和波段操作、中线操作、长期持股、集中持股的操作方法，分析未来容易出现大牛股的行业和未来值得投资的企业，指出了投资股市成功或失败的方法、典型案例以及非理性、从众心理和过度自信等不明智的行为，为聪明的股市投资者如何找到并坚持适合自己投资股市的策略、操作方法和步骤指明了方向。

第二，引入国际化投资理念。以放眼世界的眼光，从全球的角度，把国际化投资的理念与中国股市相结合，引导投资者树立世界思维、战略思维和操作思维，同时帮助投资者时刻把风险牢记于心，发现价值、发现成长，增加赢利或减少损失。

第三，揭示了投资的要点和诀窍。一是坚持“稳”字当头，控制好自己的情绪，保持心灵的宁静和淡定，避免出现严重的错误和损失，使投资之路走得更远、更长、更顺；二是坚持安全边际，找到并买入被低估的股票，从长期看就不会亏钱；三是坚持购买波动小的股票，只要有足够的忍耐力，获利将非常丰厚；四是坚持先行一步、做得少和做得好相结合，保持独立思考，使自己成为一个聪明的、成功的投资者；五是坚持典型案例分析与汲取投资教训相结合，防止重蹈覆辙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，揭示了股票涨跌的一般规律。本书所提出的投资要点和诀窍，是基于人性的角度考虑，是对过去20多年证券市场的深入细致的观察、监测和积极参与的结果。本书以投资的原则、方法、投资的行业和企业为主线，揭示了“在跌到荒谬的时候买，在涨到狂热的时候卖”的道理。与一般的股市操作书不同的是，本书很少涉及技术分析。本书主要是为证券投资者和专门学习、研究投资的学生写的，为普通投资人在投资的策略和方法上提供选择和参考。

第五，注重实战和操作。本书注重理论，更注重操作，尤其是把经典的投资方法、技巧和要点、投资陷阱与诀窍相结合，把国际大投资银行和股市致富的成功经验，如何控制自己的情绪，选择好的行业、企业，以及选股的标准和方法毫不保留地与投资者分享，让投资者明确投资股市操作的思路和操作的精妙之处，供投资者在实践中借鉴。

第六，与中国传统文化相结合。提出把价值投资、逆向思维、无为而治、耐性、顺势而为和安全边际作为投资的基本原则，建立了独特的分析方法、行业和公司，独辟蹊径，为投资者提供了新的视野和方法。

第七，提供了实用的投资方法。投资者要学习投资的知识，尤其是要学习和发现投资领域中适合自己的方法，并加以采用和坚持，这样才能取得好的投资效果。在中国，证券投资涉及上亿人，股票投资已经成为一门显学。在这样的时代背景下，我认为该书也可作为高等院校的教材。目前，许多高等院校开设了有关证券投资的学院，专门教授证券投资知识，培养证券投资分析和研究人才，为中国资本市场提供智力支持。在资本全球化的条件下，研究投资主体的行为，对于促进股市健康发展，提高投资者的操作水平，具有十分重要的现实意义和深远的历史意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书对经济金融的分析和投资行为的分析是目前证券类书籍中比较少见的。

作者曾经说：如果写的书，没有市场，没有人看，那不如不写。作者是这样说的，同时也是这样做的。本书的作者曾在证券专栏担任主编多年，对证券理论研究颇有心得；又具有多年的股票操作实战经验，系统总结分析了投资行为的经验和教训，其中的许多方法和操作模式，值得投资者借鉴。该书注重实用性，将股市投资行为理论与实践相结合，与实战操作相结合，融学术研究和实战操作于一体，对广大的股票投资者很有启迪。这是作者在本书中一直强调的主线。

中华民族的伟大复兴和实现伟大的“中国梦”，都需要一个强大的资本市场作为支撑，而股市投资者要顺势而为，为大国金融资本时代的到来“强身健体”，同时也要在时代的洪流中找到发财致富之路。本书将为你提供有益的借鉴和参考。

西南财经大学教授 博士生导师

纪尽善

2015 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

从古至今，人性的原则适用于日常生活和工作，也同样适合于投资领域。《聪明的股市投资者》一书就是基于这样的理念，提出投资原则是基于人性，考虑的是人性的弱点。人性的弱点的存在，恰恰为聪明的投资者创造了抓住有利时机进行投资的机会。如果投资者能够熟悉投资的策略，时刻把风险牢记在心里，也许你会减少损失。如果投资者能够克服自身的弱点，获得回报的机会将大大增加。

大多数投资者考虑的是市场短期的波动，而忽略市场上具备中长期成长特性的股票，也就是说即使经历 2008 年、2012 年和 2013 年的大熊市，仍然存在股价涨幅超过 10 倍的公司。当然，这样的公司是非常少见的，需要你从中“发现价值、发现成长”。

投资最重要的是进行全面的分析，时刻把安全边际放在首位，不熟悉的绝对不做，对自己的每一次行为负责，确保本金的安全并获利。如果做不到这一点的话，建议你谨慎入市为妙。

对经历了 2007 年大牛市和 2008 年、2012 年和 2013 年大熊市的投资者来讲，你也许会更加的成熟。因为，2007 年投资蓝筹股成功，并不意味着这个方法在今后的年份也适用。同样，当人们习惯于炒小盘股（2009—2010 年）的时候，并不意味着这样的方法在以后也适用。但是风水轮流转，股市中的机会无时不在，这一点非常重要。

“牛”“熊”是贪婪和恐惧转换的过程，也是愉悦和痛苦转换的过程，只有在这个过程中不自乱阵脚，“不以牛喜，不以熊悲”，方能实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现自我完善、自我超越的蜕变。

投资者往往看到的是市场表面上的情况，而盘面背后的情况，我们是不知道的。因此，未雨绸缪，显得尤其重要。当经历了一轮牛熊大转换后应该静下心来，投资者应认真地进行总结。总结过去、展望未来的目的，是学会反思，吸取教训，避免少犯或不犯错误。如果一个人不肯承认错误，坚持一条道走到黑，坚守自我娱乐的“阿Q精神”，恐怕在投资领域是没有希望的。就如“猴子掰包谷”，掰一个扔一个，恐怕到头来只能是“竹篮打水一场空”。

投资人不要因为自己的失误，错失机遇，进而使自己在股市历史的“底部”面前一错再错。

历史惊人地相似，在纷繁复杂的利益集团干扰和舆论的喧嚣中，不能失去自我，不能失去自我判断，不能没有主见，不能没有战略规划、战略目标和操作目标。

人在股市，如履薄冰。

——笔者感悟

到底怎样的投资行为才能成功呢？这是一个古老的话题，却并不易回答。这主要是基于市场的复杂性以及原因的多样性。投资成功需要大智慧。尽管大智慧经常隐藏在浅显的道理之中，看似容易，其实并不简单。任何事物都有一个度，超过了“度”，就会走向事物的对立面。股市也如此，涨多了跌回来，跌多了涨回来，这个道理我们都明白。人在股海，“先知者大成，后知者小成，不知不觉者不成”。高手之所以高，是在风险没有来临的时候，提前逃之夭夭。不知道风险是最大的风险，特别是市场即将反转或趋势发生变化的时候。

投资不仅要善于把握大势，也要善于识别那些“改头换面”的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，那种今天市场流行什么就做什么，那种“挂羊头卖狗肉”的公司，不值得你花很大的精力去关注。你要做的是，仅仅瞄准那么数家特别好的企业，观察、观察、再观察，选择以相对低廉的价格买入，这才是聪明的选择。

由于人性的弱点，投资者买入股票行为的背后，往往看到的只是收益，而把风险抛在脑后。

生于忧患，死于安乐。投资者最大的“心魔”是什么？我认为是一个“怕”字，怕卖了自己心爱的股票后股价会继续上涨。这正是自己最大的敌人。由于这样的“心魔”在作祟，投资者老是犯同样的低级错误，不敢卖掉自己“心爱”的股票。只有等到信心丧失殆尽的时候，才告别曾经爱得死去活来、而今令人伤心欲绝的“宝贝”。

从经济学的原理上讲，人是逐利的，但是需要吸取的教训是：股市暴涨、暴涨、再暴涨以后，自己在干什么。是否利令智昏？是否理性已经完全丧失？是否贪得无厌？是否只有贪婪没有恐惧？当股市经过暴跌、暴跌、再暴跌，在多数人绝望的时候，那么我们又在干什么？是否怕得要死，恨得要命？是否只有恐惧，没有贪婪？憎恨那个曾经和正在让你伤心的股市？但股市从来不相信眼泪，此时，也许股市的春天已经悄悄来临！

经验告诉我们，在狂热中，卖出股票，选择退出市场，保持清醒的头脑是何等的重要！在一片看空中，敢于买入，重仓买入需要的是勇气、信心和魄力，这也许正是投资的真谛。在“严冬”里，备好御寒的“棉衣”，保持高度的热情，也非常的重要。也许这个时候，正是考验你智慧和勇气的时候。如果你能够做到“众人皆醉我独醒”，也许你就已经成功了，财富的大门正在为你打开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“莫畏浮云遮望眼，风物长宜放眼量”。“昼生于夜，牛生于熊”。当大多数人不看好股市之时，市场可能出现牛市的概率会与所有的预测相反。

“股海茫茫，人生苦短，铁打的股市，流水的投资者”。只要坚持正确的原则，正确的操作方法，即使普通的投资者也能够获得良好的回报。

李恩付

2015 年 1 月于蓉城

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章 投资的要诀

一、投资的原则 / 8
二、不明智的投资 / 51
三、投资的方法 / 57

第二章 未来易出现大牛股的行业

一、贵金属 / 112
二、医疗行业 / 118
三、银行证券保险行业 / 120
四、科技行业 / 125
五、消费行业 / 127

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

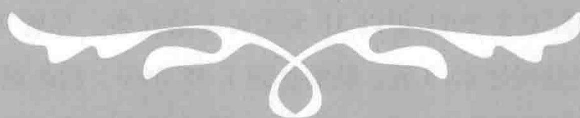
第三章 未来值得投资的企业

一、中金黄金 / 132
二、山东黄金 / 137
三、云南白药 / 139
四、同仁堂 / 141
五、光大证券 / 142
六、兴业银行 / 143
七、大秦铁路 / 144
八、中信证券 / 146
九、格力电器 / 147
十、中国平安 / 148

参考文献 / 150
感谢 / 151
后记 / 153

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章



股票投资的要诀

SMART STOCK
MARKET INVESTORS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资的要诀，是发现并买入被低估的股票。在价格低估的时候买入一只有潜力的股票，尽管可能还要下跌，如果你不恐惧，不在乎短期的涨跌，不轻易抛售，等待股票上涨，以获得长期本金的价值增长。如，笔者的好友在 2011 年以 31.5 元买入信立泰。尽管买入以后，在 2012 年曾经跌到过 20.3 元，跌幅达到了 35.56%。后来该好友在 31 元就卖啦，每股亏损了 0.5 元。但是，如果他不卖的话，到 2013 年 3 月 31 日，该股的价格达到 52.60 元，涨幅达到 66.98%。在牛市过于高估的时候，提前抛售股票，短期可能出现少赚，却可以避免长期亏损的危险。也就是说，在股市“夏天”里多准备点御寒的冬衣。在“炎热”的环境里，要提前卖掉股票。不要期待午夜的狂欢，不要流连忘返。否则，当投资人反应过来之时，早已深陷泥潭，市值已不断缩水。投资者要有巴菲特那种精神，找不到合适的股票，就休息，哪怕是一年、两年，耐心等待“大象”的出现。

投资者的困惑是，当市场行情低迷、选择余地不大，且投资标的价格又很低的时候，往往不敢入市。相反，当市场热火朝天，选择余地大，且价格奇高的时候，投资者却愿意入市。在众多的投资方法中，多数人选择了后者，这是多数投资人不能取得良好回报的原因之一。

投资者不是不知道正确的投资策略，而是对正确的策略坚持了一段时间，经历失败后则改变了策略，当再次失败则再改变策略，走上了一条不理性的循环往复的投资之路。

市场不理性的情况经常发生，而市场热点和情绪的变化却左右了投资者对资产的配置。当价格被严重低估，资产配置被扭曲的时候，往往也意味着机会来临的时候，如，2012—2013 年蓝筹股出现了罕见的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资价值的时候，应该考虑买入，但多数人不敢这样做。因为，他们已经被机构投资者灌输了“炒小”、“炒新”的思维定势，被长期的观念洗了脑，因而沿袭错误的做法，对正确的方法不敢使用。不能以市场的短期涨跌来配置资产，这是对一个合格的股市投资者最起码的要求，即股市投资者需要有专业的眼光、良好的心理素质和训练有素的职业操守。

投资靠的是训练有素，靠的是遵章守纪。学会遵守纪律，事事都会遵守纪律。学会独立思考，事事都会独立思考。坚持独立思考和多看少动是投资最基本的原则。股市投资是一门艺术，在恰当的时间进出市场，才能成为一名聪明的投资者。

从心理学讲，投资人应该是心理学家。

聪明的股市投资者，重点在于守住心灵的那份宁静和淡定，坚持“稳字当头行更远”，在不明确的时候，“宁愿错过，不要做错”，保住本金不亏是最高法则。

对于多数的投资人来讲，难以坚持正确的投资原则和方法，由于坚持不了，才造成了投资失败。他们最关键的不在于知识，而在于性格、思维和行为方式，理性和冷静是投资者最基本的素质。

投资的范畴非常广泛，包括字画、钱币、邮票、股票、国债、期货、黄金、公司债券、陶瓷等，本书主要指的是投资股票。

研究和分析股票投资人的行为，对于提高投资技巧，提高投资收益具有现实意义。在此笔者提出投资行为学的概念。我认为，投资行为学是把心理学、行为科学引入到股票投资之中，分析研究市场参与主体的行为变化，以及产生这种行为变化的结果、原因等。通过研究人们投资行为变化，寻求不同参与主体在不同环境下的心理特征、操作信息和决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策行为变化特征，力求反映市场主体决策行为变化和股市的运行状况，它是一门科学，又是一门艺术，属于行为金融学的范畴，是对人们行为的真实反映，是行为金融学[①]的分支，是一门新兴的学科，也是一门显学。

不因为股市暴涨或暴跌影响自己的判断能力，这就是聪明的股市投资者最基本的素质。

投资者面对市场情绪狂热或冰冷的时候，要强化对股市情绪的控制能力，并加以利用，这样在股市中进出自如，买卖自如，不贪、不悲、不患得患失，就如“手中有股，心中无股，无股胜有股”。

投资要成功，需要克服人性自身的弱点。只有克服人性的贪婪，才能战胜自我，才能取得成功。

俗话讲，开卷有益。多读书，读好书，读有益的书，增加投资知识，掌握投资技巧，才能提高投资收益。当然，读书是有益的，包括上大学、读研究生，甚至是读博士，但是这些并不能保证你就一定能成为一名成功的投资者，或者伟大的投资者。伟大的投资者有独特的气质，这种独特的气质在于，一是对股票下跌或上涨的把控能力。在他人恐慌时敢于果断买入股票的能力，在他人盲目乐观时卖掉股票的能力。二是具有强烈的获胜欲望和吸取教训的强烈意愿。三是在大起大落之中却丝毫不改投资思路的能力。拥有独特的思考和坚持，一般的人很难做到，

① 1952 年，美国芝加哥大学马可维茨教授运用复杂的数学逻辑，证明了投资收益与风险之间的确定关系，建立了现代金融组合理论，金融学成为一门独立的学科。20 世纪 80 年代，为解释金融市场中的异常现象，部分金融学家对投资者的行为进行研究，逐渐形成了行为金融学，其典型代表包括马休·罗宾（Matthew Rabin）、丹尼尔·卡尼曼（Daniel Kahne）和弗农·史密斯（Vernon Smith）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以只有类似于巴菲特这样的人物才能被称为伟大的投资者。

什么是投资

投资像一张门票，有时能带你通向财富之门。

投资像一扇门，有时是一扇“地狱之门”。

投资像海，有时会波涛汹涌。

投资像人生，它是人性最完美的展现。

投资像一棵树，在不知不觉中长成参天大树。

投资像一个谜，永远是那么深邃让人难以琢磨。

投资像一个做错了事的人，老是后悔和自责。

投资像一个魔方，它促进了一个又一个传奇的诞生。

总之，投资是传奇的地方、最丑陋的地方，也是展示人性的地方。投资是最卑鄙的行为，也是最伟大的行为。因为每个人在投资的同时，也不同程度地推动了社会的发展。

从股市看，天天泡在股市上的人，离市场太近，你已经与市场成为一体，这样的人不会是真正的高手。高手习惯游离于市场之外，出现在合适的时机，恰当的时候，积极主动地、大量地买入或卖出股票。天天出场表演并不是伟大的投资者追求的目标。

从理论上讲，股市或股价应该由上市公司的业绩和宏观经济政策决定，但现实是，股市或股价由市场决定，意味现代金融理论不一定完全适用了。股市或股票价格波动的背后是资金、筹码和人气，而这些因素的后面是博弈，是一场没有硝烟的战争，而这样的战争比有形的战争更为残酷和可怕。从全球金融市场的情况看，对冲基金和主权基金成为了市场的主力，它们具有市场的定价权。价格波动对投资者来讲，真实的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义在于当股票价格下跌以后，为你提供了廉价买入的机会。相反，当股票大幅度上涨以后，同样为你提供了卖出的机会。市场的波动，对投机者提供了赚取差价的可能，也为投资者提供了低价买入的机会。当股票高的时候，为投机者或投资者提供了抛出的机会，而在价格低的时候，也为之提供了买入的时机。

投机者参与市场波动，并从中赚取差价；而投资者的兴趣在于以适当的价格持有股票，把持有股票当成自己经营公司一样，与公司一起成长，获得成长的回报，而非赚取差价。

在大多数的时候，你的注意力要放在关注公司的发展和成长上，把主要的精力放在寻找好的公司，长期进行观察，寻找进入的合适时机。

股市就像是没有硝烟的战场，股市有定价机制的问题，用传统经济金融学理论不能解释。但有一个基本的判断，那就是：中国平安每股140多元时也有人敢买，反而跌到20元附近，多数人仍不敢买？对此，我们是积极地、热情地笑纳，以低廉的价格持有这样的绩优股还是提心吊胆，不敢涉足。也许这个时候，就是你把最核心的东西、最好的东西，牢牢抓在手上的机会。只有抓住了股市的本质，才能在未来的实战中获取更大的投资收益。

股市是各种消息充斥的地方，各种消息引发股市的大幅度波动，相应地影响着人们的投资行为。判断股市，主要基于如下因素：

一是大势。对大势的判断是最基本的要求，一般来讲，牛市时，行情好，投资者参与度高，放心持股，没有什么问题。但是，“天下没有不散的宴席”，当大多数人乐观的时候，您头脑要清醒，该出手时要出手。相反，股市行情不好，人们的行为会因为行情下跌而使自己的惯性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思维得到强化，认为市场仍然要下跌。当大多数人都认为行情不好的时候，股市则已经见底。股市行情的好坏是决定投资者行为的主要因素。从未来看，笔者预计中国的股市将会形成以下金字塔式结构：主板有2 000~3 000家上市公司，创业板有3 000~4 000家公司，而新三板加场外市场将有近万家上市企业，形成壮观的中国式资本市场格局。届时，几百元1股的与几分钱1股的股票比翼齐飞，成长性的公司其股价将长期向上；相反，衰落的公司将长期被边缘化，直到消失。

二是基本面。从国际看，国际经济金融形势对股市的影响。如果国际经济环境好，对国内股市的影响也是正面效应。相反，就是负面影响。比如，美国的次贷危机、石油和粮食价格飙升，影响到全球金融市场的动荡。从国内的经济基本面来看，政治经济对股市的影响。如果国家实行宏观调控，经济下滑的预期增加，在未来的时间内，股市必然表现为下跌。同时，通货膨胀，以及国家重要领导人的变动，也可能会造成股市大幅度的波动。在通货膨胀的条件下，以合理的价格买入股票，比存银行、参与高利贷提供了更好的保值增值机会。

三是景气指数。如果行业处于景气指数的上升阶段，表现为该行业普遍较好，会增强投资者购买该行业股票的信心。相反，投资者会用卖出处于景气指数下降行业的股票。

四是企业的业绩和竞争力。决定投资者效益的是公司的业绩，以及公司的基本面，这应该是投资者关注的重点。如果投资者仅仅只是关注企业的利润增长显然是不够的，我们要把工作的重点放在公司过去至少8年以上的业绩上，甚至10年以上的成长性分析上。在好的行业中选择好的公司，同样在景气不佳的行业中，仍然存在好的企业。比如，生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产空调的企业，应该是一个不太受人重视、很一般的行业，但就是在这样的行业中仍然有像格力空调这样的好企业。

五是周围人群的影响。如果你总是做大家都在做的事，那么你就赚不到钱。你要做的是，与大多数人的想法和操作相反，这才是唯一正确的选择。不要经常作出决定，不要频繁地操作，尤其是要把不亏钱作为最高原则，减少操作失误，减少亏损，减少风险。当你已经很有钱的时候，你的主要目的不是赚钱，而是确保不亏钱。不要投机，不要冒险，否则，你有可能一败涂地。

一、投资的原则

投资不需要高深的理论，需要你对投资对象的充分了解，而对自己不了解的东西，不要有侥幸心理。在股市热火朝天的时候，需要的是一份冷静。坚持独立思考，既不要听证券公司的股评，也不要受周围亲戚朋友的影响，坚持独立思考。股市投资的核心原则如下：

（一）价值投资

利率决定估值，估值决定价值，价值决定财富。首先，利率与股市呈反比。高利率是股市的克星，利率降低股市上涨，相反，利率提高，股市下跌。这里指的利率是指真实利率，或市场利率。其次，利率提高，企业的成本增加，盈利减少，股票的吸引力下降，相反，股票的吸引力增加。如，2012—2013 年，这时市场的利率如下：在中国贷款的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率平均在6%以上，大企业的实际贷款利率在9%以上，而民间贷款利率在15%~50%。在温州、山东等地方，民间利率高达3分、4分的月息，年息在36%、48%，有的甚至更高。在这样的背景下，资金当然不会进入股市，上证综合指数出现了1 849的低点。最后，实际利率水平代表了企业的经营成本，只有在合适的利率和企业盈利能力强的时候，股票的价格低于价值的时候，才具备了价值投资的条件。

在股市低迷的时候，会出现估值过低的股票，而在疯狂的时候，也会出现估值过高的股票。市场情绪化的波动，为聪明的投资者提供了低买高卖的机会。

价值投资的基本逻辑，是看上市公司的基本面，看重的是公司的长期投资价值。如果通过估值计算，发现公司股价被低估就买入，相反，公司股价被高估，就要抛出手中股票。价值投资的精髓在于股价要被低估，凡是价格被低估的股票迟早会涨上来。

笔者的一位朋友，看见股市下跌，心里非常高兴，但看着股票上涨，却不敢买。后来我跟他一起分析了一下他在股市上的操作手法。长期以来，他实行“超级短线”，有钱赚就跑，没有钱赚同样要跑的操作策略，他靠这样的操作方法在2007年、2008年是很成功的，那个时候人人倡导“跑得快当元帅”。后来市场操作的风格发生了变化，而他那种急功近利的投资思路和操作风格并没有改变，而是沿袭原来的方法，所以在新的市场环境条件下，继续坚持这样的操作方法就不灵啦。这实际上是操作思路和价值观念的差异，市场的环境已经发生了变化，可相当多的人却跟不上形势的变化，老股民遇到新问题，这实际上是没有与时俱进。相反，在2009年有的人买入潜力股票，采取“守株待兔”或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"咬定青山不放松"一路持有的简单操作策略，收获不少，比那些跑得快的人收获多得多。以上这两种操作方法，笔者觉得均有欠妥之处，最好的策略应该是两者的结合，灵活进行操作，并辅以风险控制措施。

投资人需要找到适合自己和市场的灵活操作策略，进行正确的投资。坚持价值投资和灵活操作是获利的重要方法。当然，需要提醒的是，即使坚持价值投资，也不能保证每个时刻都能赚到钱。

至于投资时机的把握，笔者认为很重要。当股票的市盈率已经超过60倍，甚至是70倍的时候，还在傻傻等待，不晓得卖，而当股市的市盈率跌到9~10倍的时候，又不敢买。如，2013年，沪深股市中的一大批蓝筹股已经成为全球廉价的股票，与美国股市14倍左右、欧洲股市12倍左右的市盈率比较，具备相当可靠的投资价值，可人们由于恐惧而不敢进场。

投资者要具备金融历史知识，要充分认识到股票60~80倍市盈率的风险，也要高度重视10倍市盈率的市场价值，这才是价值投资之道。当我们看到那么多的100元、200元、300元的股票的时候，我们要充分地认识到，像深中国平安等持续为投资者带来赢利的好公司并不多，最重要的是要善于利用市场的情绪，在高估的时候卖出，在发现被大大低估的时候，能发现价值，发现财富。否则，就如过眼云烟，机会转瞬即逝。例如，笔者的一个朋友，他是在2007年以36元的价格买入了中国人寿，在那段疯狂的时间里，尽管中国人寿的股价没有中国平安涨得快，但也涨到了75.98元。当中国人寿上涨到这个价格的时候，其市盈率已经达到了70倍以上，中国船舶的市盈率达到了134倍，这个时候风险已经来临，但人们仍然在沉迷在赚钱的情绪之中，久久不愿意离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去，想赚完最后的一分钱。这个时候的人，可以说是利欲熏心，也可以说是头脑发昏，用一个字“贪”形容，最为恰当，笔者的朋友也不例外。随着大盘的持续下跌，中国人寿这只股票下跌的命运也在所难免，下跌的速度比兔子还跑得快，破 70 元、60 元、50 元、40 元，简直是势如破竹。大家以为破 40 元可以补仓，而股票破 30 元、破 25 元，甚至破 14 元，最多下跌超过 80%。看着不断下跌的股市和大幅度缩水的市值，好多股民是心灰意冷。这个时候，坚持价值投资理念的人也会备受煎熬。股市下跌是对人性的考验，这既是市场情绪的宣泄，也是对价值投资者的一种考验，是在磨砺和锻炼价值投资者的意志，不放弃，不弃不离，是你成功的重要因素。

面对“跌跌不休”的股市，股民被吓怕了，尤其是当股市具有投资价值的时候仍是心有余悸，不再坚持自己的理念，纷纷抛售手中的好股票，做出非常不理性的行为。那么是否价值投资理念已经过时了？我认为不是，关键是其运用的方法不当。认真分析一下，当中国人寿到 75 元的时候，其市盈率已经达到 70 倍以上，这个时候该股票的风险已经很大，已不适合价值投资，这不是一笔好的买卖，而是一笔坏的投资，大多数人却意识不到。这个时候正确的操作策略应该是在下跌 10% 的时候，卖出，全部卖出。相反，从 2006 年深发展“零对价”的股改事件，到 2008 年平安的“富通门”事件，可以得出一个基本的结论：只有大危机才有大机遇，世界是这样，股市也是这样。当中国平安跌破 20 元，并大大低于其港股的价格的时候，就不正常了，这个时候买入中国平安就是一个好的投资决定，正确的投资策略应该是大胆地买入。在 20 元附近，笔者让朋友们坚决买，他们纷纷买入，后来都收获颇丰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，投资者要不时反思自己的行为，想想自己到底错在哪里、原因是什么、今后的整改措施是什么、如何落实和执行。在股市投资中需要建立自己的执行纪律和投资策略，不然错误仍然还会延续，错误会重犯，后悔药还要吃。只有洗心革面，进行深刻的反省，才能使自己的智慧、行为与财富一同增长。

时间是价值投资的朋友，如果没有足够的时间，即使投资好股票也未必能够赚到钱。投资者应该有长远的眼光，起码要看 3 年、5 年、10 年，而不能够以一天、一个月、一年、两年来判断，同时要具备灵活性，要有更大的智慧来考虑问题。股神巴菲特在 1973 年花了 1 000 万美元购买《华盛顿邮报》。但是市场的情绪从来就难以预测，在巴菲特收购之后的两年，该公司股票价格持续下跌，其投资总额从 1973 年的 1 000 万美元下降到 1974 年的 800 万美元，一直到 1976 年股票价格依然低于巴菲特的买入价格①。可见，价值投资不能以一时的成败或“一城的得失”论英雄。最重要的是，你的资金期限。如果你今天买入明天就想出来，要赚 10 倍、100 倍是不可能的，“时间”是价值投资成功的最重要前提和基础。

巴菲特指出：看好中国市场，不要计较短时期的情况。未来十年中国股市必将是世界之最。

“时间是投资者的朋友，投机者的坟墓”，因为时间是用来奖赏有远见的投资者。下跌并不可怕，那是因为价值投资的真谛在于：“要立

① 陈青云．从巴菲特投资《华盛顿邮报》看我们可以学到什么［J］．证券市场周刊，2008（10）．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足于长远，立足于未来，不要计较短期的得失，不要在乎股票短期的涨跌，只要你买到好公司的股票，短期股票的涨跌与价值投资无关”。这个话，你不要不喜欢听，只有长期战胜市场的人，才能长期在这个市场里混，否则，你会被市场淘汰。就像我们买的房子，并没有说必须天天去房地产中介去打听，今天是涨了，还是跌了。如果有房地产交易所，可以把房子挂牌交易的话，也许你早就把你现在住的房子卖掉了，保留不到现在，也享受不到今天的收益。因此，选择并持有具备长期竞争优势的股票，是战胜市场、在市场中立于不败之地的法宝。

在日常的生活中，如果在证券公司炒股的人不关心股票，出现打牌聊天，“股市门前车马稀”，或者你周围出现相当多的人给你说：股票没有意思，我就没有赚这个钱，我再也不买股票啦，等反弹以后，我全部卖掉，也许这就是在提醒投资人股市已经见底。

笔者最好的一个朋友，非常喜欢炒股票，他看好股票的理由非常简单：他认为中国经济这么好，股票没有理由不涨。于是他把钱纷纷投入股市。但自从把钱投入股市后，虽然曾有短期的上涨，但接着就是大幅度的下跌，从 3 000 多点一直下跌到 2 000 点。为此，两口子经常吵架。妻子劝丈夫算了吧，我们认输。但哪怕妻子以离婚相要挟，丈夫无论如何也要坚持。妻子忍无可忍，回到了娘家。她告诉她妈：这个日子没法过啦，我痛恨有股票的时代。假如没有股市，也许我们家和谐美满，夫妻不会成天吵架。面对自己的女儿，妈妈也饱含泪水，告诉女儿：你已经长大了，是该自己作决定的时候了，妈妈帮不了你，唯一能够帮助你的，也许是时间和忍耐。

笔者的亲戚是个老股民，他一直做多，但在 2014 年上证综合指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌到 1 900 多点的时候，他坚决看空，他给我说：按照技术分析，大盘破 1 600 点是指日可待，他已经出来了一半，一旦反弹，全部抛出。我说：也许主力的想法正好跟你相反，你们不是说 2 132 点是底吗，我就要叫你认错，我就要砸盘，砸出比 1 949 点更低的底部来。而当大多数人认为 1 949 点不是底的时候，主力机构已经明白事情总有个头，不能太过分。因此，技术分析有用吗？黎明前是最黑暗的时候，但相当多的人等不到天亮，或许，在“天亮以前”（股市上涨以前）跑掉啦。就像电影《大浪淘沙》中的人物杨如宽一样，当大革命失败的时候，他说：“完啦，一切都完啦，我满腔的热血换来的是一盆冰水。”我想股市也一样，经过大幅度的下跌已经差不多时，至少股市处于点位不高的位置，这个死多头的筹码已经开始松动，曙光也许就在眼前。在这个时候，许多的股民没有等到曙光来临的时候就清仓，当然也就赚不到钱。因此，我们的行为要与大多数人行为相反，才能取得丰厚的投资回报。

股市，最重要的是要靠一批具有质量高、诚实、守信的上市公司和良好的法律环境，要让投资者相信这个市场是诚实可靠的，要使得市场有长期持续的赚钱效应，只有这样，大家才会把钱拿出来投资或冒险，只有投资赚了钱，才会刺激消费，才会促进投资、消费和经济发展的良性循环。否则，大家都把钱存起来，储蓄率更高，对经济发展反而不利。

通常情况下，股市呈几种趋势：第一种是螺旋式上涨。投资人在上涨的初期，操作行为应该是买入股票会有好的收获。但也有个别的例外，比如买到了牛市熊股，就不一定上涨。第二种趋势就是下跌趋势，一旦下跌的趋势确立就应该卖出。一般来讲，下跌的时期比较长。第三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种是平衡市，市场真正的平衡市是不存在的，只是相对而言，指数在这个时期的波动不大，人们习惯称为平衡市。在这个时期内适合做高抛低吸。

如果你不愿意承担风险，你也不可能有收益。笔者有一个亲戚，我劝他投资股票，他说有风险，我说买股票是有风险，但是如果你不买的话，你是没有什么风险，但你的钱等于泡在水里，一辈子也不要想发财。

证券市场为我们提供了与强者同行的机会，你可以通过股市这个平台，买股市上交易的任何你想要买的股票。比如，在美国股市上，前总统克林顿，买的股票与美国公民买的股票没有什么两样，他的股票有微软公司、宝洁、辉瑞公司和 IBM 公司等股票。投资并不神秘和高深，投资的机会就在你身边。在这个市场上，没有说你只有 5 000 元钱就不能参与，你的地位低就不能参与，你是捡垃圾的就不能买股票。股票上涨的时代背景是什么？我认为是中国经济以 9%左右速度增长，中国已经成为世界投资的乐土。这个机会非常重要，可以说是：机不可失，时不再来。作为未来的你，你应该自己站出来，抓住机会。

在股市已经下跌很多的时候，我们知道从熊市到牛市迟早要转换。同样，当股市已经上涨超过 80%的时候，也许方向性的选择已经出现，这一点值得我们警惕。巴菲特说：不知何时发生，但注定要发生。这个时候最重要的是，我们要看到好公司内在的绝对价值。要准备资金，将资金或筹码配置在进攻性的股票上，包括成长性良好的公司。比如，一类是证券类公司、保险公司的龙头品种，只有这样，你就会在未来上升的大行情中跑得比别人的股票快，否则，就是大的行情来啦，你也未必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够赚到钱。因此，这个时候，你要多做功课，认真研究未来跑赢大盘的股票。只有抓住了领涨股，才抓住了核心，才能立于不败之地。第二类是盘小业绩好的股票，即公司具有送股的能力，高送股和业绩成长双轮驱动，是大牛股最完美的诠释，这是被历史所证明了的，这样的股票往往是市场中的超级明星股。

聪明的股市投资者往往有以下特质：

一是独立思考。独立思考是聪明投资者的一个显著特点。如果你的观点，或你的做法在周围不受欢迎，甚至被人不屑一顾，那么你不要理会他们，走自己的路，让别人去说吧。独立思考，不随大流。在股市中，许多人喜欢随大流，看见别人买什么，自己就买什么。但实际上随大流是不能够赚钱的。投资需要独立思考，独立的行动，在别人没有意识到的时候开始行动，时刻保持清醒的头脑，不要追高。

二是坚持不懈。坚持、坚持、再坚持，那么你就可能成功。只要你坚持的时间足够，你就会比别人更有优势。

三是先知先觉。在别人没有觉得有什么变化的时候，他（她）已经嗅到了市场变化的味道，那么意味着你对未来有更好的预判。

四是敢于决定。当市场出现定价错误的时候，聪明的投资者与众不同，敢于决策。因为，他（她）明白股价下跌，对聪明的投资者来讲是挑选便宜货的机会，这样的机会也不经常出现。

五是敢于行动。聪明的投资者在买入股票后，其股价有可能要下跌，但仍然该泰然处之，不因为没有买到最低而后悔；同时，在行情好的时候，保持平常心态，不要被大好的行情冲昏了头脑。在市场出现大幅度上涨以后，你挑选股票就要小心了，因为众人已经挑选完毕，好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东西价格已经很高，要发现东西又好价格又便宜的机会已经很难了。

从世界上来看，价值投资与时间密切相关，只要投资的时间足够长，获利的机会越大。站立潮头，登高望远，看股海的风浪才小。当中国股市在低于2 000点的时候，看不到股票的价值，就等于在6 214点看不到风险是同样的道理。价值投资需要耐性，需要有长远的眼光，不能当井底之蛙，只看到那么一个小小的天空，不能用几个月短期的时间来评判，更不能被短期市场下跌所迷惑，而阻挡了你发财致富的时机。20世纪70年代，以美国为代表的成熟市场表明，特别是在华尔街，几乎没有人根据技术分析做股票取得成功的。到目前为止，以巴菲特为代表的价值投资，其在选股方面具有世界眼光，他的操作办法，仍然是有效的办法。越是困难的时候，越是考验人性的时候，如果你能够战胜自己，那么你的成长和进步就会最快，这就需要你在投资的长征路上得到锻炼和提高。

“炒股难，十个就有九个亏”。笔者说炒股不难，最简单的方法是：“秉持正确的方法，长期坚持下去。”巴菲特说过，做优秀的投资者并不需要高的智商，只需要有不轻易从众的能力。在没有人要的时候，买入；在人人都想要的时候，卖出。然后，等待、等待、耐心地等待，一直等到下一轮没有人要的时候买入，在别人想要的时卖出。循环往复操作，此乃简单炒股之法也。这个方法虽好，但是好多人做不到。因为，市场的诱惑太大，参与人的定力一般都不够，战胜不了自己。参与者都希望自己是市场中最聪明的，抓住市场中的每个机会，可事实却不是这样。判断这个问题最简单的方法：

一是看周围的氛围，炒股人的多少，以及谈论股票的人是多还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少。另外，就是看证券公司炒股人的多少，如果人很少就买入，如果人多就卖出。如，2010年1月29日，笔者听同事说，她到证券公司去办事，一看营业大厅里面，仍然有好多老头、老太太在那里议论纷纷。当她把这件事给我说了以后，我说糟啦，这个股市还要跌。因为，还有太多的人关心股市。后来果不其然，股市又跌了1年多。

什么是简单

简单是一种心态，多看少动是基本的方法；

简单是一种技巧，做得少做得好才是本事。

简单是一种方法，坐等投资机会才是机会。

简单是一种理念，贵在坚持锻炼的是人性；

简单是一种智慧，潮起潮落需要的是淡定。

二是看偏股型基金公布的仓位情况。一般来讲，偏股型基金仓位在90%附近时，说明基金公司已经捉襟见肘。基金都没有钱，股市自然不能上涨。事实上，股市的“真理”往往掌握在少数人手里。

“大智若愚，大巧若拙”。简单的东西不复杂。复杂的东西往往不简单，也不管用。最简单的方法就是最管用的方法。那些复杂的技术模型，是“忽悠人”的把戏，千万不能当真。

一般人说炒股难，难就难在希望天天抓住机会高抛低吸、低买高卖吃差价，天下哪有这样好的事情！炒股最重要的是要战胜你自己。你自己有两大敌人，一个是贪婪，另一个是恐惧。当市场已经充满巨大的风险时，你却浑然不觉，而当市场已经蕴藏巨大的机遇时，你依然麻木。

为自己确立简单的原则，让财富成倍增长。那么，怎样才能做到简单炒股呢？笔者认为，可采取以下方法：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是看明白再做，看清楚再做，这是最好的方法。即只做上升途中，只做大波段，一旦上升趋势发生逆转，绝不参与，立马走人。当市场处于上升期中，就应该积极地参与，持股不动；相反，绝对不能参与，长期空仓，直到买入的机会出现。

二是买指数型基金。根据辰星统计，1985—2005 年 20 年时间里，在美国大牛市中，指数型基金的收益超过 80%的主动股票型基金。如，上证 50 指数型基金和沪深 300 指数型基金。当然，买指数型基金也要讲究方法，最好是在股市低迷的时候，这个时候买入的资产净值不高，增值的潜力大，相反，在指数处于高位的时候同样有风险。这一点应值得注意。

三是在指数处于下降途中时，要小心谨慎，“刀枪入库，马放南山”。保住利润是最重要的，不要使“煮熟的鸭子飞啦”。这个阶段最忌讳的是头脑发热，去抄底，去抢反弹。俗话讲：“老手死于抄底，新手死于追涨。”正确的策略应该是：“坐山观虎斗，稳坐钓鱼台，任尔风吹浪打，我自岿然不动”，以静制动，长期观察，守得住清贫，耐得住寂寞，准备好“子弹”，一个字“等”！耐心地等待，等待好的机会，直到“大象”出现。有的专家学者认为，中国人天生喜欢“赌博”，喜欢做短线，没有进行价值投资的土壤。他们的主要理由是，这么多年了就没有出现一个巴菲特式的人物，因为他们选取这么短的时间进行取样是不正确的。我觉得这个话不完全是这样。想想中国股市从成立到现在，时间不过 20 多年，用 20 年造就一个巴菲特是难了点，如果我们能够像美国股市经历 200 多年的历史，你就敢保证中国股市不会做大做强，你敢保证不会出现巴菲特式的人物。如果你不相信这一点，也就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相信中国的企业长不大，不会从小不点成为国际性的大企业。因此，站在历史的长河中，仰望天空，笔者坚信中国股市投资行业必定会群星璀璨，中国一定会出现巴菲特式的人物。

股市出现变盘、大涨，或演变为牛市的信号是：其一是领涨股价格高企。其二是股息率低于或不高于一年定期存款利率。其三是成交量急剧增加，并且是连续放大。

沪市在2008年9月9日创下了224.81亿元的地量以后，利空不断，人心涣散，市场一直处于低迷状态，但市场的成交量方面却出现了积极的信号，特别是11月10日的成交量放大至589亿元，是上一个交易日的1倍，表明主力将要发动一场战斗。而11月14日的情况更为明显，这个成交量是地量224亿元的4倍多，而到2009年2月11日沪市的成交量则达到了1 723亿元，是2008年9月9日地量的7.66倍，表明主力做多的意图明显。随着成交量的变化，个股涨停板层出不穷。我们将时间推移到2009年8月，沪市的成交量更是大得惊人，最高一天达到了3 000亿元的成交额，是2008年低迷时期成交量的10多倍，相当一批股票已经翻倍，甚至2~3倍。

股市下跌的信号是：一是突然莫名其妙地大跌，拉出大阴线。二是成交量大幅度增加，但股指不涨，或涨得很少。三是廉价的股票大幅度上涨，下跌的趋势已经形成。这个时候，要赶快离场观望。四是政策性抑制股市上涨信号。在此时，你的正确操作策略应该是降低持股的水平，最好在50%以下，甚至更低。

价值投资要注意“八个多看看”：

一是多看看市盈率。市盈率是上市公司的股票价格除以年度的每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益，是上市公司的一个重要财务指标，亦称本益比，是股票价格除以每股盈利的比率。以2012年3月1年期的银行定期存款利率3.5%为基础，我们可计算出市场无风险市盈率为28.57倍（1÷3.5%），而沪市到2012年3月2日平均市盈率为15.05倍，其中金融、保险行业的市盈率仅仅10.68倍，低于28倍市盈率的股票可以买入并且风险不大，高于这个比率风险就增加。当成长性股票在市盈率低的时候，属于尚未发掘的“黑马”，用郭树清主席的话讲40倍、50倍市盈率是有毒资产，除非你能买到苹果这样的公司，也就是说当股票的市盈率在60~70倍，以及更高的时候，就不是一笔好的买卖了。因为，60倍以上的市盈率，相当于要60年以后才能收回投资。因此，积极寻找业绩增长的股票是投资者需要做的重点工作。

从国际和地区来看，无论在日本，还是美国；无论大陆或者中国台湾，股市泡沫以60倍的市盈率为界，超过或达到这个标准，股市下跌是迟早的事情。投资者守住60倍市盈率的底线非常的重要，超过这个底线，不应该再贪婪了，这是被无数个市场所证明了的底线，其可信度是相当的高。如果投资人知道什么时候是危险的时候，就不会冒险了（见表1-1）。

表1-1　　1989—2010年世界股市见顶时市盈率情况表

时间	指数	最高点	市盈率（倍）
1989年	日经225指数	38 915	80-100
1990年	中国台湾加权指数	12 495	70-80
2000年	纳斯达克指数	5 000	70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1-1（续）

时间	指数	最高点	市盈率（倍）
2001 年	上证综合指数	2 245	66
2007 年	上证综合指数	6 124	50-70
2010 年	创业板指数	1 157	60-100
2010 年	中小板指数	6 728	50-70

资料来源：根据上海证券交易所等综合材料整理。

那么是不是市盈率越低越好呢？从发达国家或地区成熟的市场看，上市公司市盈率呈现特点：稳健型、发展缓慢型企业的市盈率低，成长型强的企业市盈率高，而周期性行业的企业市盈率介于两者之间。同时，大型公司的市盈率低，比如，钢铁行业的市盈率在 7～11 倍之间，小型公司的市盈率高，等等。如果股票的市盈率到 60～70 倍的时候，你的头脑不清醒的话，后悔是迟早的问题，这是被国内外的经验所证明，值得大家关注和借鉴（见表 1-2）。

表 1-2　　2012 年 11 月沪深主要股票指数动态市盈率

上证综合指数	11 倍
上证 50 指数	10 倍
上证 180 指数	10. 58 倍
沪深 300 指数	13 倍

二是多看看换手率。换手率是指一定时间内，某一只股票累计成交量与可交易量之间的比率。换手率的数值越大，说明交投活跃，表明交易者之间换手的程度。换手率在市场中是很重要的买卖指标，该指标比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指标和技术图形来得更加可靠。换手率是判断股票活跃程度的重要指标，是买入卖出的重要依据。大牛股换手率普遍高。如：在2008年4月22日到5月6日，隆平高科累计换手率为144.36%，9个交易日股价从19.22元上涨到了32.48元，涨幅68.99%；太平洋证券在2008年9月18日到25日6个交易日换手率为126.34%，从13.71元上涨到21.98元，上涨了60.32%。通过对深沪市场1 600多只股票每日换手率的长期跟踪和观察，股票的换手率突然放大，成交量持续放大，说明大量买进，股价就会跟着上涨。但上涨到一定阶段后，如果换手率仍然很高的话，可能意味着一些获利者在套现出局，股价就可能会下跌。大约70%的股票的日换手率低于2.9%。也就是说，2.9%是一个重要的分界线，2.9%以下的换手率非常普遍。当一只股票的换手率在2.5%~5%之间时，这类股票已进入相对活跃状态，应该引起我们密切关注。当换手率超过5%的时候，若其后出现大幅的回调，在大幅度回调过程中可考虑适当介入，我们就应该买入。当日换手率为10%~26%的股票，表明该股已经进入拉升阶段，意味着庄家进入运作，可能是出货的典型标志。从实际情况看，一只股票大幅度拉升以后，可能有的要经过长期横盘，有的时候，时间长达8个月。如果该股能够保持在当日密集成交区附近运行，则可能意味着该股后市具有潜在的极大的上升能量，是超股的典型特征，这类股票可能成为市场中的黑马。一般来讲，相对高位成交量突然放大，主力派发的意图明显。底部放量，换手率增加，对于这样价位不高的股票，我们要重点关注，换手率高的可信度较高，表明新资金介入的迹象较为明显，未来的上行空间相对较大（见表1-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-3 部分公司的市盈率情况表

股票	2011 年前三季度每股净资产（元）	2011 年前三季度每股收益（元）	市盈率
中国平安	15.3	1.88	16.63
美的电器	5.63	0.87	11.96
格力电器	5.36	1.25	11.9

资料来源：根据上市公司半年报整理。

三是多看看上市公司的市净率。市净率＝股票价格/每股净资产。一般来说市净率较低的股票，投资价值较高，相反，则投资价值较低。但在判断投资价值时还要考虑当时的市场环境以及公司经营情况、盈利能力等因素。市净率是决定一只股票内在价值的重要指标。

如果上市公司的股价与每股净资产的比率越低说明，表明公司经营的业绩越好，资产增值越快，公司的价值越高，相反，则越低。在熊市的时候，市净率一般在 1.5 倍左右。到 2012 年 2 月，沪市的市净率为 2.1 倍，低于 998 点对应的 3.3 倍和 1 664 点的 2.2 倍水平。

四是多看看股本收益率。股本收益率是公司的净收入（销售收入-销售折扣-销售退回）除以总股本，是衡量利润占公司股本的重要指标，能够比较准确反映公司盈利增长情况，是进行价值判断的重要指标。一般来讲，股本收益率上升，表明公司的盈利率上升。如果公司的股本收益率稳定，表明公司的盈利率稳定。如果公司的股本收益率下降，则表明公司的盈利率下降。股本收益率对公司的盈利性具有较强的预见性，选择股本收益率应该不低于 15%，大于 20%、30%的股本收益率是令人期待的公司。如，巴菲特选择的公司，股本收益率都比较高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其买入的可口可乐、美国运通公司等股票股本收益率在30%~50%。

五是多看每股现金流。现金流充足，表明公司的资金充足，可以进行回购等操作。从2008年9月参与回购的公司来看，多是现金流充沛的公司，只有现金流充沛，公司的持续经营才没有问题，就能维持和保证公司的正常运转。

六是多看看公司未来的发展前景。我们要注意的是，当电脑刚刚出现的时候，当微软诞生的时候，我们谁也没有想到，这些东西会走进我们的家庭，走进我们的日常生活和工作之中，并风靡世界。因此，我们要把注意力放在未来领先的公司上。买股票是买入公司的未来，最好的投资是买入的时候考虑5年，甚至10年以后的事情。比如，未来的电动汽车行业，包括其充电电池的发展。如果一个公司生产的电池在10~20分钟之内就能充好，或像加油一样换一块电池，能让汽车跑上百公里乃至几百公里，既经济又环保。这样的电动汽车走进千家万户是可期待的，其发展前景将是多么的美好。

七是多看看股息率。成熟的股票市场表明，将股息率作为一个上市公司是否给投资者带来真实回报的重要指标。如果公司的分红股息率高于一年期银行的利率或长期国债收益率，笔者觉得就可以啦，当然越高越好。另外，公司的未分配利润也很重要，因为从长期看，公司的增长会超过未分配利润。

在经历了股市的暴跌以后，有人对价值投资产生了怀疑。有人认为，中国没有进行价值投资的土壤，价值投资被“嘲笑”。有人认为中国根本就没有进行价值投资的上市公司，只有不断地做短线才能成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实是这样的吗？

中国上市公司中不乏优秀公司，也许在10年以后，会出现中国本土的“沃尔玛”、中国的“微软”。关键的问题是“千里马常有，而伯乐不常有”，你是否为伯乐，能够相到千里马，并且能够骑得住，守得住？如果有眼不识“金镶玉”，那也是白费工夫。那种认为中国的股票没有长期投资价值，中国不存在好的、值得进行长期投资的公司也是站不住脚的。同时，我们要看到像苏宁电器、深发展、深万科等这样上涨10倍以上的公司，这是中国的希望，其成长的足迹均有一个显著的特点，那就是：业绩增长加股本扩张。业绩增长和股本扩张“双轮驱动”是大牛股的摇篮，这也是优秀成长股的最重要特征，没有那一个大牛股不是这样产生的，这需要投资者慢慢体会。

“最牛的散户”刘元生20年坚持持有深万科等股票的经验充分证明，价值投资的真正魅力在于：第一，要选择好的公司。第二，低廉的价格是你获胜的法宝。买的股票要在安全边际之内，要在低廉或合理的价格区间，不要在股票市盈率50～60倍的时候去价值投资——那不叫价值投资，那是在玩火，那是在“刀口上舔血”。第三，买入的量要大，出手要狠，仓位要重，舍得出重拳，大量地买入。第四，不要买热门的股票。在热门股炙手可热的时候，最好的办法是靠边站，站远点，不要买烂公司股票，买入烂公司或热门公司的股票，就会“猫抓糍粑脱不了爪爪”、“偷鸡不成蚀把米”。比如1999年的热门股亿安科技，2007年的热门股中石油，等等，不知道害了多少人！只有懂得放弃什么，只有懂得坚持什么，才可能战胜市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八是多看看净资产收益率。一般来讲，连续5年、10年净资产收益率超过15%或20%的股票，往往是大牛股的摇篮。

（二）逆向思维

“物极必反，否极泰来”，这就是逆向思维的方式。格雷厄姆指出，如果总是做大家都在做的事，你就赚不到钱，这话说得非常精准。2007年年初，当所有的人预测沪市最多涨到3 000~4 000点的时候，却上涨到6 124点。而当市场上所有的人认为股市还要涨，要涨到8 000点，甚至10 000点的时候，股市却跌到1 664点，让几乎所有的人大跌眼镜。在这个时候，几乎所有的人认为，2012年1月以后，股市还要下跌，甚至要跌到1 664点，可股市却悄悄地上涨。因此，市场上大多数人的看法是错误的，这是逆向思维、反风向操作的基本逻辑。大涨以后有大风险，相反大跌以后往往带来大机遇，大盘是这样，个股也是这样。

在股市上经常出现“一九”现象、“二八”现象，或“八二”现象。这实际上是，当蓝筹股被人遗弃的时候，机构们就举起了蓝筹股的大旗。而当蓝筹股被炒过头以后，机构们又换了思路，举起小盘股或题材股的大旗。也就是说，“三十年河东，三十年河西，风水轮流转”。投资者要适应市场的这种变化，随时调整投资的策略。在牛市结束后，投资者要耐心经历熊市的困苦和寂寞。在熊市的时候，也是布局未来投资的好时候（见表1-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-4 1996—2014 年中国股市炒作一般性规律

时间	行业	龙头股
1992. 03—1995. 12	地产	两桥一嘴(外高桥、浦东金桥,陆家嘴)
1996. 01—1999. 05	金融、科技、信息	深发展、深科技、中信国安
2006. 06—2007. 07	消费、地产、有色、券商、军工	贵州茅台、苏宁电器、深万科、驰宏锌锗、中信证券、中国船舶
2008. 10—2010. 10	有色、水泥、机械	包钢稀土
2010. 11—2014. 09	汽车、医药	上汽集团、云南白药
2014. 10—	券商、保险、银行、有色、地产	中信证券、中国平安、浦发银行、深万科、山东黄金
炒作特点	一是风水轮流转。蓝筹股炒了，炒小盘股，然后风格转换。二是暴涨暴跌。无论是大盘，还是个股，要涨涨过头，要跌跌过头。	
牛市炒作的一般性规律	券商先行，保险跟随，有色居中，地产尾随，垃圾股最后。	
未来预判	从美国、中国香港等成熟市场情况看，大盘蓝筹股、成长股往往受到机构投资者的青睐，相反小股票无人问津。未来的中国市场，分化进一步加剧，投资者要擦亮眼睛。	

中国有句古话：“物极必反，否极泰来。”意思是说任何事物不能过分，如果过分到事物相反的方面，那么就意味着转机即将出现。此话应用到股市上也一样，涨过头必然要跌，跌过了头必然要涨上来。在这个时候，正确的策略应该是：选择现金流充足和良好成长性的公司，买入、买入、再买入，以逸待劳。股市是这样，个股也是这样，天下事情莫不如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《史记·货殖列传》中指出："贵上极则反贱，贱下极则反贵。"这句话的意思是说任何事物到了极限就不好了，相反到了没有人关心的时候，反而受到人们的青睐。投资股票也是如此，当好公司的股票炒得太高时，超过了其内在价值，人们就纷纷抛弃它；相反，当其跌到价格很低，以至于低廉到没有人要的时候，则是发掘价值、发现财富的最佳时机。物极必反就是讲这个道理，逆向思维最简单的道理，是分析和掌握别人在想什么？并从别人的错误中寻求机会。在股市狂热或跌得不成样子的时候，应对股市泡沫或股市低迷的有效办法就是反向操作法："在人们狂欢或狂热的时候卖出股票，在人们极度绝望的时候买入股票。"价值投资最典型的例子是著名投资家，世界股神沃伦·巴菲特，他的投资策略非常简单，以至于几乎人人都会，但又很少有人能够做好。这就叫简单却并不容易，特别是要做到内心的淡定和从容更不容易。

早在1973年，世界发生了石油危机，许多投资人在一片看空的氛围中撤离了股市，但巴菲特逆市操作，大量买入《华盛顿邮报》的股票，尽管买后的2~3年内出现大幅度亏损，但他一直持有30年，赚得盆满钵满。股神沃伦·巴菲特最近几年几个典型的逆风向操作的案例如下：2000—2003年在长达3~4年的时间里，中石油在香港股市上的价格为1~2港元之间波动，几乎没有人要的时候，巴菲特以1.61~1.67港元间先后花5亿美元买了23.48亿股，2007年7月22日他在12~14港元高位卖出了全部的中石油股票，狂赚了40亿美元，仅仅3年时间，其获利超过7倍，几乎无人能及。当中石油在A股上市时，中石油的市值超过万亿美元，在多数的人们欢呼雀跃、狂热的时候，股神已经在数"票子"了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特指出，“在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪婪”。在当时，许多人对他的行为不解，甚至中国股民认为他不了解中国国情。事实上他的行为，他的冷静，他的风险意识，他的果断意识，值得我们认真总结和反思。他买卖中石油的过程实际上为人们树立了价值投资的经典案例，值得每一个市场参与者深思。尤其是要看到大师在买入之前的等待、忍耐和离场的坚定性，值得我们借鉴。沃伦·巴菲特提出的“在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪婪”的思想，应该分两个层次进行理解，在牛市里，多数人贪婪，贪婪得不知道自己姓什么的时候，要恐惧，要卖出股票，坚决地卖出所有的股票，这是大师的精华所在。但是由于人性贪婪和恐惧从来就没有变的事实，这也就是为什么人们看不透市场中的迷雾，重复犯错误而不能自拔的真实原因。

巴菲特在金融危机下的逆向操作。一是在 2008 年 9 月，股神宣布以 47 亿美元现金购买股价数日暴跌的“星牌”能源集团，斥资 10 亿美元购买日本汽车及飞机工具厂泰珂洛公司 71.5%的股份，投资 50 亿美元购买高盛公司优先股。10 月，宣布用 151 亿美元购买美联银行。尽管当时他的投资已经缩水，但他痴心不改。当 2008 年 9 月、10 月，美国的华尔街正在经历“最寒冷的冬天”时，我们看到了巴菲特领导的伯克希尔·哈撒韦公司，显示其独到的投资风格、号召力和魅力。我觉得，巴菲特的操作是股市价值投资行为的标杆，值得我们投资者学习和借鉴。特别是在大家对市场丧失信心的时候，才是真正检验什么是价值投资，什么是投机炒作的时候。

当市场特别低迷的时候，当股票的价格被严重低估，要有敢于进场的信心；而当市场狂热的时候，该股票被高估的时候，要有敢于卖出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决心。需要我们练就“众人皆醉我独醒”的心态，保持内心的定力和对财富的认知。在大多数人看好的时候，你要警惕，这是谨慎操作的原则。在大多数人不看好的时候，特别是在下跌了70%以上，沪市在1 800点的时候，看不到股票的投资价值，一味地看空和做空是非常危险的事情，就如在高位看多做多一样危险。当然，在1 800点看空，主要是在心理层面，惧怕“大小非”，怕“大小非”源源不断地出来，大家不敢买票。例如中国平安的情况：按照2008年10月17日，中国平安宣布投资富通集团238亿元计算，投资的本金仅仅剩下10.58亿元。对此，海内外，网上网下对平安骂声一片，网络和舆论对平安更是口诛笔伐，其股价大跌，到10月24日该股最低跌破了22.61元，比发行价低16.19元。按照平安的公告，准备提取减值准备，那么意味着2008年该公司的业绩将出现亏损。此时，笔者认为平安仍然是平安的，尽管出现了亏损，一旦国际市场回暖，投资亏损减少的可能性很大。一旦到了2009年，风雨过后是彩虹，该公司银行、证券和保险三大支柱性产业依然在，金融控股公司的格局没有改变，与2006年5月深发展遇到股改的情况有类似之处，这也许是选择进入的绝好机会。因为，尽管平安出现亏损，但公司的国际化战略没有错，只是在国际化过程中，时机没有把握好，这是最大的决策失误。我们也许不受外界，包括舆论、股评和周围人群的影响是最正确的决策，反向操作是最好的选择，可以用很少的钱买入好的便宜货，何乐而不为？持有它等待牛市的到来，这需要时间来检验。笔者觉得在6 000点高喊买入，在1 800点高喊不要买入，非常不正常。我们需要的是跳出股市看股市，跳出这个市场的喧嚣认真地看待这个市场。在3年、5年、10年以后，如果我当时买入的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票超过3.87%的银行一年期定期存款的收益率，我就心满意足矣。

有人说，华尔街有个古老的说法：假如你能在股市中待上10年，你应能不断地赚到钱；假如你能在股市中待上20年，你的经验将极有借鉴价值；假如你在股市待上30年，那么你定是极其富有的人。这一段话说明了创造财富不是一朝一夕，需要时间的积累，需要的是经验。

洛克菲勒说，最好的赚钱之道，就是在华尔街“血流成河”时买进好股票。洛克菲勒的这句话应用到中国股市，笔者认为也是管用的。也许2013年是我们买入股票，未来赚钱的好时机。像这样的机会也许今后不会常常有，我们要懂得，在股市非常低迷的时候，在股价跌到荒谬的时候，大胆地买入好股票、好股票、好股票！并耐心地持有，就如农民在春天辛勤耕耘，在秋天会获得好的收成一样。

如何看待我们的股市，是摆在我们面前的一项重要课题，需要一代又一 代人去回答。仁者见仁，智者见智。我们的股市是否已经没有希望了呢？我看不是这样，中国正在崛起，中国成为经济大国是必然的，发展资本市场是中国伟大复兴的必由之路，如果没有一个强大的资本市场，中国的强大将无从谈起，最多只是纸上谈兵。股市有涨有跌，就如一年有春夏秋冬一样，不经历寒冷的冬天，怎么会有来年的春天和秋天好的收成呢。道琼斯指数在1960—1963年一直在500～800点徘徊，2014年12月道琼斯指数超17 700点，谁又能说上证综合指数永远在6 000点以下呢？

站在21世纪的起跑线上，我们真正要做的是，掌握定价权，守住我们自己，就如守住我们内心的净土一样，才能掌握自己的命运。根据中央党校教授周天勇的统计，中国石油公司当初在美国上市融资不过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29 亿美元，上市四年海外分红累积高达 119 亿美元。只要你有胆识，抓住股市大跌“发财”的机会，用后续资金挖掘埋在股市“废墟”中的股票，几年以后，一定会有好的收获。

2014 年 3 月，笔者的一个朋友打电话来问：股市什么时候是底，应该怎么办？笔者给他说：这次的底比以往任何一次都要复杂，正因为复杂，所以基础夯得更实，也许现在就是底，到了这个时候你还能怎么办？坚持，是你唯一正确的决策。要想做空为时已晚，做多，你还有机会，否则，你连这个机会都没有了。这是考验你耐心的时候了。我们的股民像废墟里的人们一样，贵在坚持，天塌不下来，只要坚持，就会有人来救你，就有雨过天晴的时候，并能见到股市绽放光彩的好日子。他说，有人说大盘要跌到 1 600 多点，你愿意信吗？难道就怕了吗？这个时候，依笔者看股市遍地是黄金，关键看你是否有这个胆。在大家都绝望的时候，这就是区分一般投资者与伟大投资者毅力的时候。不论是牛市还是熊市，一切皆会过去。我们不要失掉千载难逢的买入好股票的大好机会。

股灾的来临悄无声息，同样，历史的大底的来临也是不知不觉的。不管你相信还是不相信，历史就是这样一次又一次上演着惊人相似的一幕幕。尽管这个时候的股市冷得出奇，比西伯利亚的冷空气还要寒冷，但我们要考虑的是股市仍然有热的时候，热得发烫的日子注定会来临。

正是在股市狂热的时候股市们缺乏冷静的行为，缺乏居安思危和见好就收的境界，所以股市的萧条就会随之来临。这主要是我们缺乏对周围事物本质的观察、了解和掌握，以及进行深入的判断，在盲目乐观中，在被“胜利”的喜悦冲昏了头脑，对周围的事物已经麻木。在别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人狂卖的时候，相当多的人在狂买，而当指数跌到低点的时候，又怕得要死，恨得要命，用“弱智”来形容当时或时下的芸芸众生，一点都不过分。

笔者觉得中国股市正如高速行进的资本时代列车，正在逐渐告别过去的欺哄瞒骗、做假账、内幕交易、庄家横行、老鼠仓横行、股市成为吃钱的机器的年代，而这辆车的目的地是国家兴旺、市场繁荣、股市红火而理性的年代。当然，这辆资本时代的列车在到达目的地的过程中，会充满艰辛、挫折、机遇和各种各样的风险，有的人在这里发现了机遇，找到了“财宝”，而有却遇到财富毁灭的陷阱。如何让这辆时代的列车平稳的驶达目的地，正在考验我们管理层的智慧。

那么如何应对非理性原则，避免出现非理性行为最好的办法，就是投资者在买入股票之前，需要做的是：多问自己，为什么我要买这只股票？吸引我下单的原因是什么，这家公司的竞争优势在哪里？能够持续保持增长吗？前景如何？你买入的公司是属于哪种类型的公司，对其公司是否了解，业务是否简单明了，当前的市盈率是多少？最近几个月，甚至几年以来该公司股价是否已经大幅度上涨，公司的服务或产品的销售增长情况，行业的前景、公司成功的经营理念、公司投入的新项目是否真正产生效益、推动公司持续增长的核心竞争力是什么、公司是否在作秀，等等。投资最重要的是买入的股票价格要合理，要物有所值，不要追涨，特别是对那些已经大幅度上涨的股票，去追涨风险很大，没有把握的事情，就不要做。只有这样，你才不会犯低级错误，不会上当受骗，不被市场或躁动的人群所左右，而失去自我的判断能力。同时，投资者要善于总结和分析自己投资成功、失败的原因，进一步找到适合自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的投资思路。

在买入以后，可按以下思路进行操作：一问自己大盘是否已经很高？二问自己手中的股票已经涨得很厉害，或出现滞胀，甚至大盘涨，自己的股票在下跌吗？三问自己的股票市盈率已经超过了 50、60 倍了吗？四问你周围受到的服务、或购买的产品物价是否在涨？五问自己周围的人是否已经非常的热衷于股市或股票？六问自己我是否该卖掉自己的股票？一旦决定，坚决出货，绝不要犹豫，哪怕卖了以后，你的股票大幅度上涨也不要后悔。

（三）无为而治

近看惊涛骇浪，远看波澜不惊，这就是股海。

无为而治是道家的主张，运用到投资领域，其基本逻辑是，市场不可预测。大量的实践告诉投资人这样一个道理，对市场走势判断是模糊的，不清晰的。也就是说，面对变幻莫测的市场，最大的作为就是不作为。如果投资人什么也不做，一直空仓或满仓的话，就是最大的收获。但时间是医治创伤最好的良药，时间将抚平受伤的心灵，时间会使一切归于自然或平淡。

在都江堰二王庙，耸立着老子一幅上善若水的牌匾，道出了老子的“无为无不为，无事无不事”的思想。上善若水，应用到投资上，像水一样，顺势而为，遇阻则跃，遇水则欢，看似柔弱，却刚柔相济，逢山开山，逢土开沟，鬼斧神工，看似简单却蕴藏了深刻的哲理。

在通货膨胀的条件下，投资者要树立不存钱的观点，为什么？那是因为存钱要贬值。宋鸿兵说：一个中国人在 20 世纪 70 年代存 7 000 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，30年以后变成最穷的人，而假如这个人在同样的时期以同样的钱买入黄金的话，那么他或她的7 000元钱已经变成480万元。

深圳市民间慈善名人陈观玉投资深发展的举动值得投资者学习、借鉴和思考：

1987年，深圳发展银行成立之后，以自由认购的方式向社会公众公开发行普通股股票。当时全国对股票知道的人非常少，更不用说懂股票，还要买股票。深发展的股票发行工作遇到了非常大的困难。就在这个时候，素有“中英街上活雷锋”美誉的陈观玉听说后，认为这是一件支援国家建设的好事，主动取出2万元存款购买深发展股票2万股！这在1987年是少见的大宗股票认购行为。深圳发展银行蛇口支行老员工张正民还记得当时的情形，张正民提醒她，这跟以前的信用社入股不一样，是不保本的。陈观玉回答道：“不保本就不保本。深圳特区好不容易建起了一家自己的银行，大家能帮一下就帮一下，也算是支援特区建设。”张正民又说，买了股票钱就不能像存银行可以取出来，到年底也不发利息。陈观玉还是一笑，说：“给国家出力，还要什么利息。”他们都没想到，仅仅几年后，这2万股深发展股票会带给陈观玉超过百万元的收益[①]。同样，在深圳。一位汽车司机，在1988年买了10 000元深发展原始股，买了以后，就一直放在家里，直到2009年才发现这份股权证。尽管深发展公司认为，魏先生的股票已经过了登记期，但是，根据有关人员计算，魏先生的资产已经超过1 000万元。

---

① 巴曙松．改革三十年股市篇：7千万人同坐股市“过山车”［N］．广州日报，2008-07-13.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国古代军事家孙子曰：夫用兵之法，全国为上，破国次之；全军为上，破军次之；全旅为上，破旅次之；全卒为上，破卒次之；全伍为上，破伍次之。是故百战百胜，非善之善也；不战而屈人之兵，善之善者也。故上兵伐谋，其次伐交，其次伐兵，其下攻城。攻城之法，为不得已 。无为而治与孙子的不战而屈人之兵的思想，与投资成功的策略不谋而合。有的时候看似积极主动的行为，未必就是好事，以静制动，也许是最好的策略，有的时候会有意想不到的收获。

历史和现实的经验表明，依靠技术分析不能战胜市场。那么怎样才能战胜市场呢？要想战胜市场，投资者最重要的是坚持“老子的无为而治”的原则，其重点应把握以下几点：

一是买入的公司股票盈利水平和盈利能力要连续 5~8 年高于市场平均水平，其净资产的收益率连续 4~10 年保持在 15%以上的水平。

二是买入股票的时候，最好是在市场不狂热的时候，要在没有人买的时候，最好是证券公司的人已经在聊天，人们根本不谈论股票、不关心股票的时候，这个时候也许是最佳的买入时机。

三是股票的价格要绝对的低廉，或便宜，要大大低于公司价值，凡是高于其价值的坚决不买，这是投资成功的最重要的法则。在 2004—2006 年，深发展在 6~7 元钱的时候，为什么你不买点来放起，如果你有足够的耐性，不担心买了以后会下跌，我想现在你不会太计较其涨跌情况。因为，你买入的成本很低，已经不用你去考虑短期的情况，这需要有大智慧。而简单的操作，看似无为，实际是有为，而且是大为。

四是要大量买入，集中持有一只股票；如果你买进的股票太多，一方面，不利于管理，另一方面，也不利于获得好的收益。而且买入的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票太多，风险反而集中。因为你没有那么多的精力来照顾好的股票。有的人本来就几万元钱，却买七八只股票，这样是不行的。笔者认为炒股票就跟养孩子一样，养多了顾不过来，会顾此失彼。

五是要减少交易的频率，避免多交手续费，减少成本。从世界范围看，买卖频繁的人投资回报不好，只有那些少动或者不动的人盈利最大。因为，你频繁的交易只会增加成本，为证券公司做了贡献。如果你不在乎短期的下跌，就会收获更多，而不是亏损出局。因为，人在股市，如人在江湖，不在乎一朝一夕。

多动不能取得好的结果，其例子比比皆是。如，笔者的一位亲戚，他的操作手法就是炒短线，买卖异常频繁，一年下来，他成交额上亿元，每年给证券公司交了许多佣金，但自己却亏损不少，尤其是在2012 年，简直是大幅度亏损，以至于对股票已经出现恐惧，连盘都不想看。

看看国际上的投资者他们非常有耐心，一只股票要做几年。我们不妨也要与时俱进，学习并掌握好的投资方法。

六是坚持“四不”原则，即不看电视、不看报纸、不信股评、不要受身边人的影响，独立思考、独立买卖的原则。

七是多观察小盘股。实践证明，小盘股利于庄家操作，其涨幅惊人。例如，2009 年以来在沪深股市上，涨幅巨大的股票几乎都是小盘股。经历了 2009—2010 年的爆炒，从未来看小盘股回归正常的水平将是长期的态势。对此，投资人也要有心理准备（见表 1-5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-5 小盘股涨幅情况表

股票	2008 年 10 月 28 日收盘价(元)	2009 年 4 月 27 日收盘价(元)	涨幅(%)
中国软件	5.64	27.5	387
德豪润达	2.35	11.34	382
浪潮软件	3.95	13.9	251
金晶科技	4.41	14.03	218

从 2008 年 10 月 28 日到 2009 年 4 月 28 日，沪指从 1 664 点上涨到 2 400 点，涨幅为 44.23%，但中国软件、恒邦股份涨幅超过 300%，科力远、杉杉股份、西藏矿业涨幅超过 100%，远远超过大盘涨幅。

投资人要注意的是，不要“骑在牛背上遍地找牛”，也许牛股就在你的手里，问题的关键在于你是否骑得稳，抓得紧，抓得牢。

（四）忍耐原则

《大学》：知止而后定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。

“忍字头上一把刀”，看的是谁比谁能忍。忍耐是投资者必须具备的优秀品质，甚至比黄金还要重要。投资要想获得成功，不要求快，欲速则不达。

在投资的长河里，需要投资者树立的操作理念是不要急于操作，尤其是在犹豫不定的时候，你需要的是耐心等待。在大的机会来临之前，最好的办法是“忍”。

忍耐使投资者能获益，投资者赚钱 90%靠忍耐，10%靠聪明。根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界股市发展的经验表明，在股市上没有专家，只有输家或赢家，对股市进行评论，就如算命先生，“嘴巴两块皮，边说边移”。告诉你高抛低吸，涨就卖跌就买，犹如变色龙，善变是其最大的特点。如果分析师能够做到这一点，他又何必当分析师，自己坐在家中，就会有赚不完的钱。因此，我们不要道听途说，要自己判断。

忍耐和坚持是股票投资者成功的唯一法则。俗话讲：没有人能随随便便成功，讲的就是投资要成功，要学会忍耐。我们经常遇到很多这样的人，在股市行情好的时候，他们豪情万丈，不断的追加投资金额，敢于追涨杀跌。但是，当大盘指数调整的时候，特别是一些非常好的股票价格已经被“腰斩”时，反而不知所措，心灰意冷。归纳起来，股市不外乎有三种人：第一种人，在股市就是“绞肉机”、一片看空的氛围中，失去了自我，失去了独立判断，干脆告别股市，放弃了投资。那是因为他们在低位的时候，被下跌氛围吓怕了，恐惧占据了自己的内心。第二种人，就是被套住了，但是当他或她的股票，刚刚解套，或赚了一点点钱，就卖票，等他或她一卖了以后，股票就大涨，这是发生在好多人身上的事情。第三种人，他们心态好，不追涨杀跌，对大盘的下跌，不动声色，看准时机，选择非常好的股票，加大投资的力度，买入更多、更好的好股票。这样的人或许就是发财之人，胜利也许就属于他们。也就是说，如果你不能忍受下跌的痛苦，那么你也不能享受上涨带来的收益，忍耐和收益是成正比的。

耐心是投资成功的最重要因素。如果你在牛市中卖出了股票，如果你又有耐心地等到下一轮熊市的话，那么你就能以很低的价格买回来。在这样一个轮回中，考验的是你的耐力，而非智力。从股市实际运行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况看，会出现大量被市场低估的股票，而且这样的时间会持续一段时期，在这样的时期，是投资者身心和毅力被摧毁的时期，也是投资大众抱怨非常多的时期。市场就是市场，它为那些有经验的投资者提供了绝好买入的机会。根据观察，一般来讲，一只股票从估值被市场低估到上涨一般要经历少则三个月，多则2年半左右才能等到上涨的机会（见表1-6）。

表1-6　　部分股票从横盘到上涨需要的时间

公司名称	从横盘到上涨经历时间
兴业银行	2011年6月-2012年12月持续1年半
白云山	2004年7月-2006年12月持续2年3个月
山东黄金	2011年12月-2014年5月持续2年5个月
	2003年8月-2005年12月持续2年4个月
中金黄金	2011年12月-2014年6月持续2年6个月
	2003年8月-2006年1月持续2年5个月
信立泰	2011年11月-2012年9月持续10个月
华润三九	2012年1月-2012年4月持续3个月
	2003年8月-2006年3月持续2年7个月
上海机场	2010年10月-2012年12月持续2年半
天津港	2010年6月-2013年3月持续2年9个月
东北证券	2011年12月-2012年11月持续1年
中信证券	2010年7月-2012年12月持续2年5个月

时间是投资成功的朋友，只要坚持，一切皆有可能。在市场狂热的时候，抛出股票，这是聪明投资者的做派。只要股市不跌，尤其是不大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，就不买股票，哪怕等待1年、2年，甚至更长的时间，这考验的是投资者的经验和智慧。投资失败的原因很多，最主要的是，心态决定财富，要么是在狂热的时候买进，而在高点不卖；要么是在刚开始跌的时候就进入，或跌得不多的时候进入。真正的成功者应该是忍者，忍常人之不能忍。跌了20%不动心者，是一般的忍者，跌了40%不动心的人是强忍者，而跌了60%，甚至跌了70%的人不动心那就不是忍者，是懦弱者。正如有人在5 000点、6 000点的时候说：我喜欢中国平安，而当中国平安跌到20元附近的时候，喜欢这些股票的人都跑到哪里去啦，如果在此时买入者，我认为是真喜欢，而更多的是假喜欢，乃叶公好龙也。投资最重要的是忍，忍者无敌，但在忍到极限的时候，该出手时要出手，而且出手要狠、要重，此乃制胜之道也。

从长期看，值得你投资的股票不超过5只，不管你是钱多钱少，操作的方法都一样。选股最好要选领涨者——“领袖”，领袖具有王者的霸气和风范，只有这样的股票才能一呼百应，才能获得超额的收益。如果你在上涨过程中站错队，就会被边缘化，跑输大盘是大概率的事件。

投资股票的最高境界，应该是大智若愚，无为而治，再过3~5年甚至10年以后，我们相信中国的股市会非常的强大。

世界上最难的事，是坚持。投资者要有忍耐的精神，忍常人之不能忍。如果心浮气躁，是不可能取得成功的。股场就如战场，需要的是你的智慧、忍耐和坚持，这一点在下跌的时候最为重要，考验的是你的人性。

中国有句俗话：枪打出头鸟。股市如战场，股民如士兵，投资要成功，不仅需要头脑灵活，更要适应市场的变化。如果我们内心的修炼不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够，应变的能力不强，在高难度投资面前多半是要失败的。因为股海有时候表面风平浪静，但海底却暗流涌动。如果市场已经发生了变化，而你不能发现这种变化，并在思维和行为上不能适应这种变化，就不能跟上形势，不能把握大势，就不能适应市场的发展变化。因此，股市投资需要考验人性，只有能够忍耐，能克服自身弱点的人，才能取得成功。

从美国过去几十年的情况看，在投资产品的选择上，收益率最高的是股票。其次，是投资基金，然后才是房地产，储蓄的收益率最低。同时，进行投资要讲究策略，一是要有好的投资理念；二是要有忍耐力，贵在坚持，坚持就是胜利；三是不要耍小聪明，不要以为自己比别人厉害，频繁操作。真正赚大钱的人是靠时间累计起来的，就如俗话讲：不积跬步，不以致千里，讲的就是这个理。

守株待兔，坐等投资机会是唯一正确的决策。在股票投资的历程之中，相当多的投资者喜欢到处寻找机会，然而在大多数的情况下，主动寻找的结果是什么也没有找到，反而业绩平平，甚至是屡屡亏损。在股票投资中，有一种方法非常有用，那就是坐等机会。如果没有等到你所需要的机会时，最好的办法是千万不要下手。坐等机会的方法，最为关键的是要等股票的价格跌到荒谬的时候，尤其是没有人敢要的时候，那才是机会，否则，那都不叫机会。在日常生活中，守株待兔通常用作贬义词，形容那些迂腐，因循守旧的人。事实上，在股票投资中，守株待兔，坐等投资机会的办法，对相当多的投资者来讲是适用的，但是却很少有投资者能够做到，其难点不在于智力的高低，而是比试耐心，只有那些愿意等待，愿意守候的投资者方能够获得良好的收益。如，上港集团，自从该公司整体上市以后，曾经炒到了 11 元，按照公司 1 股转换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为4.5股计算，复权价格为49元左右。但是从2006年以来该股一直下跌，到2013年跌了7年，最低跌到2.33元，一直就是不涨，在股市中几乎无人问津。按照当时1股转换4.5股计算，该股的价格应为10.5元，可以这么说，其股价已经是跌到非常荒谬的价格。谁料到在2013年上海建立自由贸易区的概念下，该股票一度涨到7.22元，涨幅达到2倍以上。同样的情况也曾经发生在兴业银行等股票上。也就是说，投资者的目标是要持续关注那些不被欢迎、股价被严重低估的大公司，而且是在公司股价长期下跌以后，寻求良好的买入机会。为什么有时会选择买大公司股票，那是因为大公司抵御风浪的能力相比小公司来讲要强得多，业绩改观、利润增长也容易得多。

投资与钓鱼一样，不要慌，不要忙，多看少动是最好的策略，特别忌讳的是为了一点点的蝇头小利频繁地操作。而频繁地操作只会失去大的利益。有的人做生意，“三年不开张，开张吃三年”。而那些人自认为抓住了机会，但实际上什么也没有抓住，就如猴子掰包谷，掰一个丢一个，最后什么也没有得到。现实中的投资者最容易犯的毛病就是，股市刚开始跌就补仓，但是等大盘已经跌了60%左右的时候，他或她早就没有钱了，眼巴巴的看到大盘仍在跌，手中个股在跌，想补仓却没有钱，这就是耐心不够造成的结果。如果我们练就了“呆若木鸡”的精、气、神，不为外面的诱惑所动，不为短期的利益所动，那么等来的是大机会，大利益。

（五）顺势而为

俗话讲：顺之者昌，逆之者亡。趋势投资方法的基本逻辑，是预计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场或个股要上涨或下跌，买入或抛出手中的股票。

“选股不如选时”，顺势而为是股市投资的最高法则。研究股票投资，我们发现不论是大盘，还是个股都一样，存在趋势或顺势的现象。当趋势走好的时候，几乎股市中的任何股票都要涨，相反，当股市趋势走坏的时候，股市中的股票都会下跌。也就是说“覆巢之下无完卵”，懂得这一点非常重要。因此，遵循顺势而为的原则，就要采取相应的策略。在熊市开始时，要果断出局，卖出全部股票。比如，当沪市从2007年10月的6 124点，开始下跌的时候，按照跌破10%就抛的原则，也就是说，一旦股指跌到5 511.64点的时候，无论是什么样的股票，都应该抛。如果你认为大盘跌到5 000点、4 000点、3 000点，你以为已经到底啦，就去抢反弹的话，后果不堪设想，任何时候都要把你套起。当大盘跌到2008年的10月28日1 664点、2012年12月4日1 949点的时候，尽管市场充斥着各种各样的利空，但你自己心里要有一杆秤，也许当下就是底部。当处于熊市的末端，大盘刚开始走好的时候，要敢于进场。当大盘处于牛市的初期、中后期的时候，要敢于持股。当牛市处于末期的时候，要有先见之明，要“跑得快，当元帅”，最重要的是以大盘跌破10%为限。

目前，趋势投资在中国大行其道，尤其是以投资基金为主的机构非常崇尚趋势投资的法则。比如，2009年初，人们还信奉“现金为王”，但到了5、6月份，却觉得现金并不安全，从一直看空、做空市场，到牛市时纷纷踏空，屡屡出错。主要是人们预期的改变，纷纷将资金撤离或投入到其他领域，造成了市场加速下跌或加速上涨，往往出现矫枉过正的局面。但从成熟市场，特别是从美国股市的情况来看，趋势投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略早已经被人抛弃，因为人们发现趋势投资也不能战胜市场。因此，投资的法则是不断变化的，在一个时期也许这种方法管用，但在另一个时期，也许那样的方法已经过时，这就需要投资者与时俱进，并根据变化了的市场采取相应的策略，方能战胜市场，取得优势地位。

投资行为可分如下3类：

一是最聪明的行为，就是在货币供应量见底并在股市开始上涨的时候，买入领涨股，而在高位或相对高位卖出股票。当然，要判断货币供应量见底也是一个比较难的问题，但只要你有心的话，也能预测到八九不离十，因为该指标有可能长期处于底部，市场的底部也可能长期酝酿，这个时候的底部要比平常复杂得多，这需要你的耐性和果断。相反，在下跌过程中，最聪明的行为是三十六计，走为上策，以静制动，以不变应万变，控制风险成为主要任务。

二是最不应该的行为，在高位买票或在下跌过程中买票，以为自己发现了机会，这实际上也许是陷阱，需要你明辨是非。真正的机会，在于方向和趋势确定以后，才能做出最好的、最明智的选择或抉择。

三是最明智的行为，是在股市漫漫下跌过程中，不为短期的涨跌所动，使自己置之度外，这需要真正的大智慧。在股市下跌过程中，想抓住赚钱的机会，往往是徒劳的。

笔者有一个朋友就是这样。他喜欢搞技术分析，有时候，认为技术上看已经要反弹，老是想做短，结果是一次亏十几万元，第二次再亏十几万元，相当于左边挨了一巴掌，右边又挨一巴掌，打得他晕头转向，不知所云，等沪市跌到已经具备投资价值的时候、在议论一片看空的时候，他却看不到机会，因为他已经被这个股市伤透了心，不敢再进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005—2007 年，上海股市尽管其中经历了各种各样的曲折，但股市从最低的 998 点上涨达到了 6 124 点，涨幅达到了 4 倍。在这个时期，大多数的股票涨幅惊人，尤其是证券、保险、银行和有色金属公司的股票。相反，从 2007 年 10 月到 2008 年 10 月中国股市跌幅惊人，下跌了 72%，下跌最大的股票也同样是证券、保险、银行和有色金属公司的股票。因此我们可以得出一个结论，那就是股市牛市牛股路线图类的股票是：证券股、保险股和银行股，这些股是牛市上涨幅度最大的股票，特别是龙头公司的股票。既然股市或股票存在趋势，采取趋势投资的方法，应该是比较好的办法。上涨或下跌的趋势被破坏，应该立即买入或卖出，以利于保护好盈利或遏制亏损。在趋势不明确以前，就采取观望，一旦趋势明确大胆地买入或卖出。那么，趋势明确的标准是什么？我认为大盘的趋势以 10% 为线，个股也一样，一旦涨幅超过 10% 就可以买票，但如果股指或股票跌幅超过 10% 同样要观望或卖票。这个要作为投资的一条纪律，严格遵守和执行。

投资要成功，必不可少的就是耐心。《孙子・九章》中指出，静若处子，动若脱兔，意思是说不动的时候，要像大家闺秀，深待闺中；动起来的时候，要像脱手的兔子，要像离弦之箭。该出手时就出手，成功的关键在于耐心。

投资是一个长期的过程，是马拉松式的赛跑，拼的就是耐力和坚守。巴菲特说：用屁股赚钱比用脑袋赚的钱多。面对纷繁复杂的世界，如何才能够坚持长期持有股票呢？孟子曰：贫贱不能移，威武不能屈，富贵不能淫。好的股票需要时间，需要耐心。

在股市大跌的时候，特别是大盘已经跌了 70% 以上的时候，更不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖股票。如果这家公司基本面没有发生变化，这家公司的长期竞争优势存在，一旦公司克服了暂时的困难，经营就会出现复苏，业绩就会出现好转，公司的股价就会出现上涨。有的人，买入股票才几个月或 1 年多就沉不住气了，就要割肉出局。普希金说，假如生活欺骗了你，你不要气馁，同样，假如你在股市中亏损严重，伤痕累累，身心疲惫，请你不要气馁，最重要的是要忍耐和坚持，要保持内心的镇定，耐得住寂寞，尽管过程漫长，时间会医治好你的伤口。

一般投资者不能够忍受的是，看见别人的股票就跟花一样好看天天涨，自己的就像丑丫头，左看右看不顺眼。特别是大盘都在涨的时候，就是自己的不涨。在这个时候，相当多的人就气馁了，纷纷抛掉自己手中的股票。事情就是这样怪，一旦你抛掉它，这个股票马上就天天涨，“丑小鸭变成了白天鹅”，命运就是爱捉弄人。

（六）安全边际

现代投资大师格雷厄姆在研究投资行为的时候，提出了价值与价格之间的关系，投资者买入股票基于公司的基本面和内在价值，确立了安全边际。

巴菲特作为格雷厄姆的学生，继承了老师的风格，并发扬光大。他认为买的东西好，价格合适，何时卖不重要，因为你本来就留足了空间。

记住，买入股票的价格是重要的，凡是价格超过其内在价值的股票，你的赢利梦想不仅要破灭，而且可能带来亏损的结局。也就是说，当股价上涨的速度超过公司成长的速度时，必然带来股价的下跌。任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品或投资产品，凡是被低估，就会吸引大量的资金蜂拥而至，最后的结果就是要被爆炒。目前，几乎所有的投资产品或商品都已经被炒过了，如绿豆、大蒜、黄玉、黄金、字画、钱币，等等。

笔者有个朋友，曾在2012年3月、4月的时候，他问我买什么，我说买兴业银行，业绩那么好，估值那么便宜，就是分红也超过了银行的存款利息，于是他就买了10 000股兴业银行的股票，但当听到网络和报纸上的宣传报道，兴业银行受地方融资平台和经济下行的影响，业绩肯定要下滑，于是他害怕继续下跌，亏损了几毛钱将其股票卖了。到了2013年3月份，当看到曾经卖出的兴业银行涨得那么欢，心里非常难受，告诉我说，哎呀，太后悔，没有把兴业银行给捏住，不然的话，我要赚七八万元。仔细分析该朋友的行为，他敢于在价格低估的时候买入，而其错误在于被舆论所左右，沉不住气，心里发慌，将到手的收益拱手送人。该朋友身上的弱点，实际上也许是大多数投资者的弱点。

因此，安全边际最核心的是，公司股票价格要被低估，即买入的股票要物有所值，才属于投资的范畴。投资者需要克服的是，当买入被低估的股票以后，尤其是看见别人的股票涨得欢，而自己的股票就是不涨的时候，不能有“家花没有野花香”、“这山望着那山高”的思想，要耐得住寂寞，要相信只要被低估，只要有价值，上涨是迟早的事，不要急，“心急吃不得热豆腐”。

安全边际是投资最核心的原则，也是投资成功的基石。坚持安全边际的投资者，能够带来好的收益。

没有安全边际，买卖股票，那不是投资，是对自己和家人不负责任的表现，最后得为自己的行为埋单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，要准确判断一种证券的价值对多数投资人来讲是有困难的。最简单的办法，就是由市盈率、市净率来判断。选择在行情不好的时候买入，是比较好的选择。选择更好的行业、更好的公司、更好表现的股票，更是你应该做的事情。

也许有人认为，认真做技术分析，可以依据所作的技术分析，高点卖出低点买入，在股市上大显身手。如果是这样的话你就错啦。为什么？因为技术分析往往是“事后诸葛亮”，是根据过去的结果预测未来，而未来本身不可知。

买入的时点很重要，当股市或股价正处于底部的时候，你赚钱的概率就大得多，相反，就可能亏钱。如，2012 年 10 月 4 日创下的 1 949 点，与 2005 年 998 点、2008 年 10 月份的 1 664 点非常类似。笔者与许多朋友讲这是个非常坚实的底部，而且这个点位将是新一轮牛市的起点。

股市有自身的运行规律，涨多了跌，跌多了涨，其背后的根本原因是，估值。估值高了，就跌，估值低了，就涨，凡是股市偏离了正常方向，就要进行修复，就这么简单。从估值看，2012 年 11 月 21 日上证指数平均市盈率 10. 98 倍，比美国股市长期价值中枢市盈率 16. 5 倍都低。从上证 180 指数看，2012 年 1 月 6 日市盈率为 10. 58 倍，比 2005 年 12 月 6 日 14. 33 倍和 2008 年 11 月 4 日 10. 60 倍都要低，比同期美国标普 500 指数 13. 61 倍低。

从个股看，中国远洋从 2007 年 60 多元跌到 2012 年 12 月的 4 元左右，跌幅超过 90%。难怪，有的股民以泪洗面，认为股市害人不浅。但是，也许就在此时，股市的生机已经出现（见图 1-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

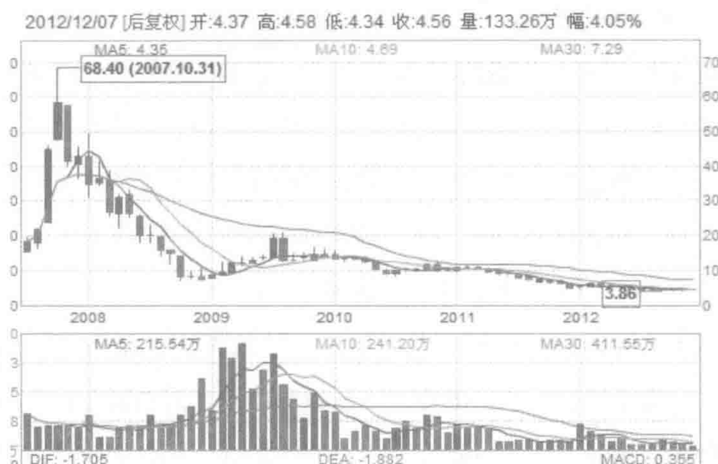


图 1-1　中国远洋 2008—2012 年走势图

资料来源：新浪财经。

二、 不明智的投资

（一）非理性

传统的金融理论是建立在理性人、有效市场假说的基础上，理性人在信息获取上是公平的，且能够对信息进行正确处理和加工，并追求目标最大化。从理论上讲，金融市场应该是理性的，但从实际看，特别是股票市场，是不理性的，风险无处不在，风险不可避免。但是，假如我们能够加强防范和控制的话，减少失误是可能的。

以耶鲁大学的席勒教授为代表的一批金融学家认为，投资者并非完全理性甚至是不理性的，人的非理性行为在经济系统中发挥着不容忽视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的作用[①]。从国际国内看，股市从来都是非理性的上涨，或非理性的下跌。人在股市，精神状态比技巧更为重要。如果你没有灵敏的嗅觉，闻不到市场的血雨腥风，被套应该是常态。投资人的非理性行为，容易解释。因为，人类是群居的动物，容易受到相互之间的影响，买股票也一样。2007 年，中国股市流行一首《死了都不卖，不翻倍不痛快》的歌曲，实际上是人们在股市狂热下的真实写照。俗话讲：众人拾柴火焰高，在牛市的时候，大家不问青红皂白，纷纷做多；而当大熊市的时候，人人又纷纷抛出股票，即使买入也谨小慎微，讲的就是这个理。

股市的非理性上涨和下跌有两个典型的案例，其行为特征是反映过度，表现为涨要涨过头，跌要跌过头，急涨急跌，这就是中国台湾和中国大陆股市的典型特征。2007 年非理性上涨最终以 2008 年的非理性下跌结束，同样的情况也发生在 2009 年和 2012 年。这样的情况，也许在今后的岁月中仍然会不时发生。

那么在非理性的股市面前，我们应该如何做呢？笔者觉得应该从以下方面进行把握，要充分应用市场的非理性行为。当市场非理性地上涨的时候，我们要保持高度的警惕，随时准备卖出股票，防止出现大幅度的下跌。相反，当市场出现非理性的下跌的时候，我们要正确认识股市，尽量减少自己行为的偏差，坚持理性的策略，在股价严重偏离公司的内在价值的时候，在低位买入所需要的股票。如果我们一看到股票上涨就高兴，一看到股市下跌就气馁的话，那只能说明我们还不够成熟，就会被市场所左右，这就是为什么那么多的投资者在高位风险意识不

① 尤旭东. 行为金融与贾瑞现象 [J]. 证券市场周刊, 2008 (9).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强，胆特大，不知道抛，而在低位胆特小，不敢买的根本原因。

（二）从众心理

从大多数的情况看，投资者买卖股票一般遵循从众心理的原则。一般来讲，许多人的行为是看别人买什么，也跟着买什么，这样的人占比较大，这是典型的羊群效应。特别是在2007年的一轮牛市中，榜样的力量是无穷的。在我们身边周围的人群充满的是赚钱效应，在这样的示范带动下，一部分人禁不住诱惑，按捺不住，纷纷地进入了股市。比如，笔者的一位大学同学，本来也不懂股票，但在2005年他到我家里，顺便谈到股票。我告诉他，现在股市较低，如果有钱可以买点，到时候可能要赚钱。我当时的判断是股市太低迷啦，投资价值已经出现。所以，他在2005年分别在11元左右买入了上港集箱，就是现在的上港集团的前身，该公司当时已经经过了股改，后来发展不错。后来他在这只股票上赚了钱。于是乎，他就叫我给他推荐股票，然后他又向同事、朋友推荐。我当时不知道。到了2007年8月份，有一天他请我吃饭，另外也带了个朋友来。吃饭期间，我才知道，该同学将我推荐的股票信息告诉了朋友以及同事。听说该朋友已经赚了40多万元，心里非常爽。

亏钱不可怕，怕的是不知道怎样亏的钱。从众的心理危害大。一般来讲，听分析师推荐股票亏一半，听朋友推荐几乎亏完。我有一个同事的老公，就是一个从众心理行为的典型受害者。在2007年11月5日，她的爱人老张听同学老王说：中石油是个好股票，是亚洲最赚钱的公司，我已经买了该股票，买到这样的股票包赚不赔，不信你看看前一段时间，刚上市的神华公司，连续几个涨停板，几天之内就赚了40%～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%。老张不管三七二十一，也不管股价是高是低，就听进去了。于是乎，在中石油上市的第一天以48元的价格买入，到2008年9月中石油跌到了9.75元左右。他告诉我，别人告诉他下跌就补，到如今钱早就已经用完，要想解套不知是“猴年马月”。这就是从众心理造成的结局。我们仔细分析这位仁兄买入中石油的主要心理因素是：我的同学已经买了这样的股票，这是其一；其二，我们是最好的同学，他不会骗我的。实际上，他的行为和决策，是建立在从众心理之上，一听说别人买什么，自己就跟着买什么，是一种典型的从众心理。实际上选择和买入股票的依据应该是公司的基本面，而不是所谓的听消息。

从众心理不仅表现在一般的投资者身上，而且在机构投资者身上也表现突出。例如，2007年以来的美国次贷危机中，不乏像摩根斯坦利、美林、瑞士银行等世界级投资银行机构，与其他金融机构一样，买入并持有大量的次级债券从而出现巨额亏损的情况。按理说这些机构的技术分析水平均是相当的高，为什么还会犯这样的错误？那就是从众心理作祟，看见别人买，我也买，心里想，跟着多数人走不会有错。而往往的结果是，大多数人的判断都是错的。只有孤独者，或者善于独立思考者，能提前发现问题，才能规避这样的风险。比如，美国的高盛投资公司，其CEO布兰克反向思维，在资产的组合中，就没有配置次级债券，不仅自己赢得了2007年度最大的奶酪，而且让高盛躲过了一劫，笑傲整个华尔街。此后，在美国五大投资银行中，仅仅剩下了高盛和摩根两个稀有的“动物”，而且这两个稀有的“动物”最终也没有能够逃脱厄运，被迫转为了银行类的控股公司。这样就可以将自己置于美联储的保护和监管下，即使未来有风吹草动，或者惊涛骇浪，也会得到美联储援手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）过度自信

在从事股票投资或投机行为者当中，不论是理性参与者，还是非理性参与者几乎都认为，自己已经掌握了绝对的信息优势或一定的专业知识，因而在进行股票投资决策的时候，过于相信自己的判断力。由于“本我”的存在，将实现“超我”，即，在我的看法永远是正确的观念支配下，每一个人都自以为是地认为，我买的股票肯定能赚，赔的几率几乎没有，这是一种典型的非理性博弈。没有人会说我是为了要亏钱而买股票，否则，他或她就不会做出这样的决策。但无数的事实证明，买入股票者皆能够找到一大堆的理由，并过度自信地作出决策。而不买股票也能够找到许多的理由。但在买入以后，特别是当亏损以后，再仔细分析自己买入的理由时往往并不充分，而且事实证明，在大多数的情况下是错误的，其投资结果可想而知。要么是在错误的时机买入股票，或在错误的时机卖出股票，但是他们卖出的股票却往往比他们买进的股票表现要好，形成了一个投资怪圈。这类人多数固执己见，自己掉进了自己设的陷阱，而不能自拔，然后一次又一次地犯同样的错误。2007 年多数的人在沪市上 5 000 点以后，特别是部分股票已经超过其内在价值的时候，仍然将风险置之不顾，疯狂购股，从而印证了“我不下地狱谁下地狱”的股市无间道的悲剧。

一个人买入或卖出股票，往往建立在以下信息的基础上。但是，信息往往不对称，多数人不能掌握真实的信息。

在资讯发达的时代，一般的投资者有多种渠道获得信息，信息如果传到你的耳朵里，不知道又经过了多少人的口口相传才传给你。你以为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是好消息，实际上早就已经走了样，这是典型的信息不对称性原则。你是散户，永远处于信息的最末端，如果你想靠消息赚钱最好趁早打消这个念头。因为，你没有这个优势。你最好的办法是，当厚道人，当老实人，做老实事，才能在股市中有所收获。同时，国家对内幕交易的查处会越来越严，赚安心钱才是正道。

自己分析信息得出结论，并在跌不动的时候买入。正如投资大师彼得林奇指出的那样："想要抄底买入一只下跌的股票，就如同想要抓住一把下跌的刀子。最稳妥的办法是，等刀落到地上后，扎进地里，晃了一阵停止不动了，这时再抓起这把刀子也不迟。"也就是说等到好股票跌无可跌的时候，出手要快、准，大胆买入。

投资者最为重要的是建立和完善自我认识的原则，由于人性的弱点，在市场低迷或市场火热的时候，大多数的人认为，自己具有风险控制的能力，觉得自己比别人聪明，不会接上最后一棒。但是，事实并非如此，比如，在 2007 年 10 月至 12 月的时间段里，中国股市的狂热已经达到了顶峰，买卖的人操作频繁，都认为自己发现了"发财"机会，卖了这只股票，马上就买入另外一只股票，似乎股市有赚不完的钱，乐此不疲。个人如此，机构们也是如此。在 2007 年 10 月份，一批机构也在考虑 10 000 点、15 000 点以后，日子怎么过，大家都是踌躇满志。而实际上，在人们高兴的时候，巨大的危机正在酝酿。

在这个时候，由于人性的弱点，人们已经失去了理智，大家都被眼前的利益冲昏了头脑。

就在不知不觉中，市场行情急转直下，先知先觉的人，提前跑啦，后知后觉的人跑得慢一点，不知不觉的人，就深陷其中，被严重套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被套牢的人，“肠子都悔青了”。可是世界上什么都有卖的，就是没有后悔药卖，有什么办法呢？谁叫你在狂热的时候，要去买票，“在刀口上舔血”。从2007年10月，我的一个大学同学告诉我，闭着眼睛买一只股票都要赚钱。我当时告诉他，如果是这样，那就不叫股市，风险或许悄悄地来临。但到2008年10月份的时候，他已经不敢说这个话了，因为大盘已经跌了72.81%。面对这样一跌、再跌、连续暴跌的市场，相当多的老股民都没有见过，更不用说新股民了。这次股市的下跌之大、股民受伤害之深、教训之大，历史罕见，前所未有，几乎无人幸免。因此，应借此机会，总结经验，修炼自己的内功，达到自我完善、自我控制，不要再重蹈覆辙。通过此次“股灾”的上演，应进一步分析投资者行为变化的特征，告诉我们要懂得“放弃”二字的含义，放弃也是一种本事，也是一种境界。懂得了放弃，才能获得收获。股市中有句谚语：“股市中什么都能赚钱，但唯有贪婪不能赚钱。”

三、投资的方法

投资的方法很多，但要找到适合自己的方法，才是最好的方法。

笔者在此只是分析、归纳、总结散户和机构投资的一些方法，并供读者参考。

从散户自身的情况看，他们往往处于信息的末端，信息不灵、又爱打听消息，同时具有资金小、无组织、无纪律、容易受到周围人士的影响等弱点，但具有操作灵活、进出方便的优势。而机构往往是大兵团作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战，具有资金实力强、信息灵、有组织、有纪律等优势，弱点是目标大，进出不方便。所以，我们经常看到机构的操作规律是，在好消息不断的时候卖出，而在坏消息不断、价格低位的时候买入。这就是散户与机构操作本质的区别。当散户欢乐的时候，机构们悄悄地、大量地卖出，而当散户恐惧的时候，机构悄悄地、大量地买入。股市充满陷阱，知己知彼非常重要。庄家也是人，他们了解和掌握了一般投资人的心理状态，采取反向操作成为其主导思想。一般来讲，庄家等到吃货完毕以后，往往才告诉身边的朋友，这样的股票靠一传十，十传百，以达到顺利出逃的目的。我们回头看，在 2012 年 1 月至 2014 年 5 月，各种利空的消息满天飞，股市行情是要死不活，在众人纷纷看空，并做空的过程中，股市成交量大幅度的放大，实际上是机构或庄家悄悄吃货的时候。

具体到个股上，庄家在拉抬之前，往往要对股票进行打压。当 2008 年平安遭遇富通门的事件以后，股价最低跌到了 19.90 元，但是到 2012 年 12 月 15 日平安股价到了 39 元以上，涨幅超过 100%。因此，坏消息不是坏事，好消息也不一定是好事。做股票独立思考和逆向思考至关重要，但这两者都是知易而行难。股市最容易犯的毛病是急躁，没有忍耐力，有点钱就往股市里塞，主要体现在以下方面：一是对自己了解不够，不能克服自己性格上的缺陷，不仅不能忍，而且还贪婪。二是对机构了解不够，不知道对手的凶悍。三是只有豪气，没有谋略，对困难估计不足，进场的时机不对。股市中最重要的是买入股票的价格，绝对低廉的股价，是抵御市场风险和获取收益的法宝。对股市的下跌幅度估计跌 20%~30%就以为到位了，实际要跌 50%，甚至 70%以上。四是不愿割肉。赚了钱，希望赚得更多，亏了更不愿意走，越陷越深，直到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全套牢。五是交易频繁，失败的几率高。六是散户集研发、决策和操作（买入、卖出）于一身，既是指挥员，又是战斗员，既是决策者，又是操作者；而机构有风险防控机制，建立了研发、决策和操作严格分离的制度，研发的人只管研究选好股票、确定价格，研发部门完毕以后将研究报告提交给了决策层，由决策层的核心层决定买入或卖出股票，操作者或叫操盘手，则不管三七二十一，只管操盘，只管按决策方案买入或卖出。这也是散户与机构相比最大的弱点，这个弱点决定了散户无组织无纪律。所以我们不能决定股市或股价的涨跌，但要根据市场的变化，不断调整自己的策略，审时度势，随机应变，适时则赢，失时则损，当机立断，绝不含糊，做到“手中有股心中无股”（见表 1-7）。

表 1-7 散户与机构操作的差异行为特征

时机	一般散户的弱点	机构的优势
股指在高位的时候	各种利好充斥市场，散户异常兴奋，把储蓄拿出来，义无反顾地买入	一方面通过股评和接受采访、撰写文章、散布内幕消息等形式，散布股市利多的消息，大肆误导投资人，引导投资人接盘，使其上当受骗；另一方面，提前主动卖出
刚下跌	跌 5% ~ 30% 抄底，抄到后来，越抄越低	观望、观望，继续观望
大幅度下跌	股指跌幅超过 30% ~ 70%时，恐惧，全线套牢，恐惧者卖出筹码，让其缴械投降，而想买时已没有钱	一方面，采取请著名专家撰写悲观的预测股评，打压股价、洗盘等方式，让高位的套牢盘割肉出局，或者是让其赚不到钱，乖乖地交出筹码；另一方面，股指落地，悄悄地买入、大量买入
刚上涨	担心还要下跌，仍然恐惧，观望，观望，继续观望	一方面，机构散布不乐观的看法，让抄底的资金赚了指数不赚钱，并抛出筹码，抛得越彻底越好，另一方面，积极主动买入，买入，大胆买入
大幅度上涨	高兴，亢奋，奔走相告	恐惧，卖出，卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从未来看，股市战争与任何时代的战争一样，具有排兵布阵，从资金准备，到筹码的分散、比较集中、集中、非常集中，再到战略进攻和战略撤退5大阶段。一般来讲，嗅觉敏感的主力机构能够提前买入、提前撤出，如，私募基金、社保基金和保险资金等。从国外金融市场的情况看，股市战争的表现形式，一般为“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”，一幅幅弱肉强食的场面清晰可见。从实际情况看，股市战争一点不逊色于实际上的战争，有时候比拿真刀真枪的敌人更为可怕和厉害。从历史看，华尔街经历了“野蛮时代”，各种内幕交易、肮脏交易层出不穷，曾经被称为“人类的大阴沟”。同样，在中国股市上也是如此，各种主力机构手段各异，但欺诈、狡猾是最基本的手段。许多散户觉得个股难做，赚了指数不赚钱，主要是当看见好的趋势时介入却被套，而当大盘危在旦夕的时候，散户一卖出筹码，股票就涨，这实际上反映了主力机构操作策略和思路的变化，其目的就是要杀掉一大批在股中赚点钱就跑的“傻哥”，这可以从历史上的股市实战情况，如今华尔街的金融之战就可见一斑。

股场是一个没有硝烟的战场，既要参与者要有战略思维，树立全局观念，又要树立“敌情”观念。那么，怎样才能在股市中取胜？笔者认为，我们不能决定股市的涨跌，但我们可以决定买卖的时机。只有那些情绪稳定，能够管控资金、先人一步、具有超前思维和超前能力的人，才能赢得只有少数人获得胜利的游戏，才能赢得股市特殊战争的胜利。只有提前进行战略布局，才能做到战略纵深、战略操作和战略撤退，才能在股市战场中保存自己的实力，也才能建立和创造不败之法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人说，一个能够控制不良情绪的人，比一个能拿下一座城池的人更强大，应用到投资上也是这个理。

情绪控制能力，即管理好你的情绪，是投资成功的必备条件。也就是说对资金的控制能力是投资成功与否最重要的标志之一。如果我们把投资成功按比例进行划分的话，情绪控制大约占投资成功的60%，可见情绪控制是多么的重要。投资失败的人，不是因为自己不聪明，而是不能控制自己的情绪。一般来讲，市场无论有什么样的情况，不外乎处于三种状态：一是狂热，二是恐慌或低迷，三是介于二者之间。面对市场的状况，投资者应如何控制自己的情绪呢。一个成功的投资者，无论市场处于什么样的状态，应将情绪控制作为一种习惯、一种自然，这是进行价值投资、长期投资的基础。第一，面对市场的狂热，要有恐惧之心。要有众人皆醉我独醒的状态，你应随时保持清醒的头脑，要有与生俱来的对风险的警惕性，要察觉得到风险，不能人云亦云。特别是当市场的风险已经大量积聚的时候，你还浑然不知，或者反应迟钝，就会错失出逃的良机。世界上任何商品或投资产品，一旦被爆炒以后，大幅度的回落是必然的，股票也不例外。如，红木、红酒和缅玉暴涨、暴跌的经验，以及2007年9月至10月、11月至次年2月、2009年7月、2011年4月、5月股市暴涨，2008年和2012年暴跌的经验告诉我们，一旦你周围的人对投资品趋之若骛，人人想进入的时候，也许就是泡沫最疯狂之时，也许是你应该离开的时候。第二，面对市场恐慌或低迷的时候，要有贪婪之心。不管是什么样的情况，只要股价大跌，而且被严重低估，就是投资的最佳时机。巴菲特在佛罗里达大学给大学生演讲时指出："人们买股票，是根据第二天早上股票价格的涨跌，决定他们的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资是否正确，这简直是扯淡。”也正如格雷厄姆所说的，你要买的是企业的一部分生意。这是格雷厄姆教给我们的最基本的、最核心的策略。你买的不是股票，你买的是一部分企业生意。企业好，你的投资就好，只要你的买入价格不要太离谱。

（一）波段操作

一般人最理想的股市操作实战是，低买高卖，波段操作，不断地获取差价。我们不能否认，有这样的能人，但是，在现实的投资中，这样取得投资成功的人微乎其微。

短线，是指持有股票时间非常短，一般在 2 个月以内。在 T+0 的时代，当天买，当天卖。在 T+1 的时代，有的是今天买明天就卖，或者过几天卖。目前在中国不成熟的股票市场中，短线操作的人数相当多。其主要原因是股市经常大起大落。在股市中有人称之为：“大盘涨就买，大盘跌就卖，跑得快当元帅，”就是讲的这个理。那么，是否短线操作的人能够赚到钱呢？实际上，频繁操作的人绝大多数人亏钱。那是因为，你认为这个市场有赚不完的钱，而你作为市场的组成部分，不可能自己赚自己的钱，最终结果肯定不好。大量投资者的交易实践表明，交易越频繁，获利越少。

股市中最大的敌人是自己，掌握好火候是关键。投资的要诀应该是牛市中学做松树，咬定青山不放松；熊市中学做兔子，跑得越快越好。即使要做波段操作，也要做大波段这才是比较好的办法。

中国股市的绝对主力，除了大股东外，非投资基金莫属，投资基金掌握了数万亿元的规模。西方经典理论认为，投资基金应该是在低位买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，在高位卖出，起到平抑市场波峰、波谷的作用，是市场上一支稳定力量，是市场的稳定器。但是令投资者非常遗憾的是，我们设立的投资基金成为了趋势投机者，短线操作频繁，追涨杀跌成为其日常操作的策略，可以说这样的基金成为了超级散户，与一般的投资者没有什么不同，它们采取这样的职业操守，自然就走向了市场的对立面。那么，其操作的结果如何呢？据统计，2008 年第二季度，342 只公募基金亏损 10 000 多亿元，其中股票型基金亏损最多，可以说投资基金的操作手法类似于“搬石头砸自己的脚”，结果是大多数基民遭受损失，基民们怨声载道。连投资基金法起草小组的组长王连洲都认为，基金在市场低迷的时候，提取这么高的管理费是不应该的。同时，大多数的基金经理们从业经历仅仅 1~3 年，与其掌管如此规模巨大的基金是不相匹配的。2007 年基金公司把股市推向高峰，2008 年把股市推向谷底，这也是对股市不负责任的重要因素之一。这值得我们的管理层深思。但我们也欣喜地看到，监管机关已经注意到这个问题，要求基金公司在维护资本市场稳定方面要有大局意识，要坚持价值投资、长期投资和规范投资理念。

当然市场中的游资特别青睐题材股，但这些股票被这类的资金炒过以后，就开始下跌，露出了本来面目。任何题材，如果不能反映到业绩上来，终究是题材。这一点需要投资者睁大自己的双眼，发现哪些是机会，哪些是陷阱，防止上当受骗。

在研究投资者的行为中，我们发现投资者在买卖股票时有这样一个特点，股市越跌越不敢买，相反，越涨胆越大，敢于追涨；在买入的股票中，喜欢卖已经赚了钱的股票，而对于亏损或不赚钱的股票而喜欢留

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在手上。这样操作往往得到的结果是，事与愿违。一买就买在高位上，一卖股票就大涨，似乎主力就等你手上的股票卖出一样。

如果你发现一只股票连续下跌的时候，而且疯狂的杀跌，一般来讲属于机构利用短线进行操作的时候，采取低买高卖；相反，如果你看见一只股票上涨幅度已经非常大，图形很好看、放出巨量的时候，也许是卖票的时候。如果你在放量上涨的时候买入，短期内肯定要被套住。

（二）中线操作

中线操作的投资者一般持有股票在 3 个月以上一年以下，分两种情况：一种是以 QFII 为代表的机构投资者，一般的情况下，它们具有国际视野，把握买入的时机和卖出的时机比较好，持有股票的时间比较长，有的几个月，有的长达 1 年或几年。当然 QFII 也有短线操作的情况，特别是市场波动大的时候，也不乏短线操作的情况。另一种是很少的一部分散户和基金，采取中线投资的策略，一般他们不轻易卖出股票。

在投资股票中，最好的办法也就是最简单的办法，在牛市中的高位上，或者相对高位上卖了票，坚决不买票，持币观望，采取几年做一次的办法。只要股市不跌，看都不要看，直到股市暴跌、暴跌、再暴跌，以至于人们的信心丧失，人人不看好股市的时候，再杀将进去，采取不涨不卖，大涨大卖，反向操作，你成功的几率要高得多。

（三）长线持股

在股市上，目前存在两种截然相反的论调，有的人认为：应该采取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段操作，低买高卖，赚了钱就跑，或者在亏损的时候，采取止损的方式走人，这是比较流行的操作方法。在中国股市上采取这样操作的人很多，只是听说有人进行成功操作，但究竟如何，大概只有自己才清楚。另一种方式，树立长远的观点，采取长期持股，通过公司长期的发展实现长期的收益，而不是获取市场的波动差价。长期的概念，一般是指持股的时间在 1~5 年，甚至更长的时间。这两种方式，几乎是对立的，分歧非常之大。我们当中有许多人买过深万科、贵州茅台，但几乎有很少的人能够赚 1 倍，甚至 10 倍以上的钱，这样的人非常少，有的人赚了一点钱，有的人或许是亏损出局。

怎样才能坚持长期持股呢？最关键的是要相信你所买的股票长期会有很好的表现，尽管早期内跑输了大盘，涨不过别人的股票，但是从长期看，你的股票必然会给你到来良好的回报。巴菲特也曾体味了类似的人生投资痛苦历程。在 1999 年，美国股市是个大牛市，这一年道琼斯指数上涨了 22%，而巴菲特的投资组合只上涨了 0.5%，这样的投资组合远远落后于大盘。在巴菲特的投资生涯中从来没有过，如此巨大的差距，对巴菲特来讲是奇耻大辱。几乎所有的报刊都认为：股神过时了，股东们对其投资风格也产生了质疑。但巴菲特说：尽管我投资可口可乐这些传统业务公司的表现不佳，但我坚信将来它们的表现会超过网络科技股。所以巴菲特坚持一股不动。结果到 2000 年美国股市开始下跌，连续 3 年股市跌了 50%，而巴菲特持有的股票反而上涨了 10%，以远远高于大盘 60%的优势战胜了市场。

有的人说：我知道这个股票好，但是遇到大盘下跌的时候，听有名的分析师说还要跌，要跌破 1 500 点、1 200 点，我就拿不住了，跟着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就跑啦。跑了以后，这个股票就上涨，然后，就后悔，恨不得抽自己。要是早晓得它要上涨，我就不卖了。别说一般人看不懂，就连机构们也经常出错，分析师大失水准的事情也是经常发生的，对他们的话你只能作为参考。买股票要靠信心，而持股要靠决心，一旦你持股的决心不坚定，当然好股票你就拿不住。大多数的人都是这样，这是人性的弱点决定的，喜欢随大流。世界上只有少数的人，才能达到顶峰，投资者也只有少数人能成功。

彼得·林奇指出，如果投资者能够不受整个市场行情的波动，以及利率变动的影响，那么进行长期投资的投资组合一定会给其带来不菲的回报。

2001 年，当 B 股市场对个人投资者开放的时候，笔者在国家政策的驱动下，开了户买入了英雄 B 股，当时还是赚了钱，可不久就亏损了。之后，我就不再关心，后来我又陆续将股票换成了锦州港 B 股、振华 B 股、黄山 B 股。后来，我发现 B 股长期没有人关心，我买股票处于美元贬值和股价下跌的趋势之中，价值早已经缩水，在人们不关心，B 股似乎被边缘化的时候，我看到老凤祥 B 股比黄山 B 股的价格还便宜，折合人民币才 10 元钱，而正股要接近 20 元人民币，便宜了一倍，于是又将黄山 B 股换成了老凤祥 B 股，然后就没有管它了。买入后，该公司不仅给我 10 股送 3 股，而且还分红。我觉得“巴实”，于是一直放在那儿，到 2013 年 2 月，距离我买老凤祥 B 股已经超过 12 年了，同时我也看到老凤祥 B 股已经上涨到 2.6 美元/股，按人民币兑换美元计算，我每股的收益在 7~8 元，这个时候我再看市值早已经超过前期投入的市值。我想，这么好的股票值得长期持有，现在笔者仍然持有。好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，应该值好的价格。

长线投资，主要取决于如下因素：

（1）独立思考是投资者的优秀品质。对任何事情要抱有怀疑一切的态度，除非符合你的思路。只有独立思考才能获得良好的收益。

（2）思路决定出路，远见决定财富。只有那些具备远见卓识的投资者方能看得远、看得准、行得远。

（3）耐心是比金钱更重要的品质。在纷繁嘈杂的社会里，不论别人说什么或做什么，保持内心的平静是非常重要的。保持内心的平静意味着不仅要有耐得住寂寞，而且还要拿得住。有人说，“守股比守寡更难”，难就难在内心的不易平静，这山望着那山高。这些对投资者来说都是不利的因素。

（4）投资要取得好成绩，最重要的是做少数人，不要从众。如果你不想亏损的话，就应该与大多数人的想法和做法相反。只有这样，你才能笑到最后。

（5）投资要少犯错，尤其是当你钱不多或不是很有钱的时候，不要冒险，不要亏损。

（6）投资千万不要错过大的机遇，尤其是在机会来临之时，一定要抓住，否则，“过了这个村就没有这个店”。

（7）投资要专心致志，不要有炒的心理，因为炒字的左边是个“火”字右边是个“少”字，越炒越少，不言而喻。

从中外的股市情况看，如果投资人买入成长性公司，即使出现如2008 年、2012 年股市惨烈的下跌，也可以完全忽略价格的波动。从美国看，据美国《洛杉矶时报》2010 年 3 月 7 日报道，美国利诺伊州芝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加哥市北部的森林湖市百岁老太格蕾丝·格罗纳在离开人世后，她的700万美元巨款，全都来源于她在1935年花180美元买的3股雅培股票[①]，这就是长线投资取得成绩。有人说，我哪等得到那么久。没有办法，只有时间能够说明一切。

从海外投资人的策略看，一般将3年以内的投资称为短期投资，5年左右的称为中期投资，10年以上的称为长期投资，这与中国内地的投资策略有所不同。

长线投资股票成功的要诀有三：

一谓先行一步。远见决定财富，看得有多远，你就可以走多远。在别人不敢买的时候，你要敢买。在别人狂热的时候，你要敢于卖出股票，休息也许是最好的策略。走在市场的前面，要求动作要早，动作要快，目标要准，出手要重。

二谓做得要少，一般来讲，赚钱与操作频率呈反比，股市中并不是操作越频繁，越赚钱。少操作，善于操作，或者说灵活操作的人，才是股市真正的赢家。笔者有个最好的朋友，他就是个超级短线，他的投机策略是，赚钱要走，不赚钱也要走。他这样操作的结果是，从2007—2012年亏损超过了70%，比大盘下跌幅度还要多，为什么？因为，他自己认为自己聪明，不断地买卖，不断地为证券公司交手续费，有时候赚点钱也亏进去啦，一旦大盘大幅度下跌，根本就跑不掉，没有办法，现在他也只好套起，动弹不得。

---

① 美国老太花180美元买股票75年后变成了700万美元［EB/OL］. 新华网，2010-03-08，07:40:35.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三谓做得要好，做得少；做得少，做得巧，才能做得好。做得好才是投资者追求的目标。在市场狂热，或市场不好的时候，你并非什么都不做，你要做的是，下工夫做功课，选择好目标。在市场调整的时候，绝对不要参与调整，不参与调整，你已经成功了一半。做投资与做人一样，知遇而安，安而虑，虑而行，行而少，少而精，精而好，好而得。投资成功的前提条件是：强大的投资理论武装头脑，有世界眼光、超前思维、战略思维，这几点缺一不可。

坚持长期投资并非叫你不卖股票，而是要密切关注买卖股票的重要指标：

成交量异常变化是卖出股票的先行指标。一般来讲，反映股市上涨或下跌的先行指标，就是成交量的变化，量为价先。成交量的放大或缩小，意味着变盘的可能性增大。当股市的指数在低位时，尽管指数涨跌不大，但成交量出现大幅度增加的时候，可能预示着是股票大涨前的先兆，往往此时是大机构买入股票，股指进行大幅度的上下震荡的时候。在这个时候，应该买入股票。根据统计，2014 年 5~10 月，中国平安、中信证券、中国人寿等一批股票在低位呈现大的成交量，预示着行情将出现大转机。相反，当股市在高位成交量大的时候，操作策略应该是卖出股票。例如，2007 年 10 月-12 月的时候，沪深股市创出新高，成交量异常放大，但股指不能够创新高，预示着一轮暴风雨式下跌即将来临。

2005 年 6 月 6 日前后成交量变化与股市上涨的关系（见表 1-8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-8　　沪市 2005 年 5 月 30 日至 6 月 28 日其成交金额与股指的变化情况表

日期	收盘指数	成交额（亿元）	涨跌幅（%）
2005-05-30	1 060. 16	42. 73	—
2005-05-31	1 060. 74	43. 94	0. 05
2005-06-01	1 039. 19	48. 52	-2. 03
2005-06-02	1 016. 06	58. 76	-2. 23
2005-06-03	1 013. 64	47. 41	-0. 24
2005-06-06	1 034. 38	53. 67	2. 05
2005-06-07	1 030. 94	77. 99	-0. 33
2005-06-08	1 115. 58	199. 37	8. 21
2005-06-09	1 131. 05	203. 44	1. 39
2005-06-10	1 108. 29	140. 43	-2. 01
2005-06-13	1 106. 29	92. 89	-0. 18
2005-06-14	1 093. 46	89. 82	-1. 16
2005-06-15	1 072. 84	75. 60	-1. 89
2005-06-16	1 086. 01	71. 75	1. 23
2005-06-17	1 085. 61	86. 88	-0. 04
2005-06-20	1 115. 62	106. 73	2. 76
2005-06-21	1 101. 49	76. 08	-1. 27
2005-06-22	1 102. 03	61. 10	0. 05
2005-06-23	1 093. 70	57. 30	-0. 76
2005-06-24	1 101. 88	52. 36	0. 75
2005-06-27	1 124. 64	109. 39	2. 07
2005-06-28	1 108. 59	65. 57	-1. 43

资料来源：上海证券交易所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表 1-8 中可见，2005 年 5 月 30 日至 6 月 28 日沪市成交量的情况，在 6 月 2 日前一直维持在 43 亿元左右，但在 6 月 2 日，股指下跌但成交量却比上一个交易日放大了 21.1%。6 月 6 日，股指创下历史的新低 998.23 点，但成交量比上一个交易日放大了 6.26 亿元，增长 13.2%，而当天的股指上涨了 2.05%。如果这一天不能说明问题，我们再看一看 6 月 8 日的情况，就更为明显。当日，大盘上涨了 8.21%，成交量增加到了 199.37 亿元，比上一个交易日增加 121.38 亿元，增长 1.56 倍。在 6 月 9 日，尽管大盘仅仅只上涨了 1.39%，但成交量放大到 203.44 亿元。这充分表明机构已经开始介入，这是我们进场的大好时机。

沪市成交金额的变化与股指之间的关系（见表 1-9）：

表 1-9 沪市 2007 年 9 月 26 日至 10 月 31 日成交金额与股市涨跌表

日期	收盘指数	成交额（亿元）	涨跌幅（%）
2007-09-26	5 338.52	1 065.20	—
2007-09-27	5 409.40	970.49	1.33
2007-09-28	5 552.30	1 409.04	2.64
2007-10-08	5 692.76	1 580.10	2.53
2007-10-09	5 715.89	1 637.79	0.41
2007-10-10	5 771.46	1 673.49	0.97
2007-10-11	5 913.23	1 795.99	2.46
2007-10-12	5 903.26	2 217.82	-0.17
2007-10-15	6 030.09	1 954.43	2.15
2007-10-16	6 092.06	1 670.38	1.03

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1-9(续)

日期	收盘指数	成交额（亿元）	涨跌幅（%）
2007-10-17	6 036. 28	1 363. 98	-0. 92
2007-10-18	5 825. 28	1 336. 80	-3. 50
2007-10-19	5 818. 05	1 050. 44	-0. 12
2007-10-22	5 667. 33	971. 79	-2. 59
2007-10-23	5 773. 39	1 028. 30	1. 87
2007-10-24	5 843. 11	1 106. 60	1. 21
2007-10-25	5 562. 39	1 220. 89	-4. 80
2007-10-26	5 589. 63	889. 94	0. 49
2007-10-29	5 748. 00	832. 49	2. 83
2007-10-30	5 897. 19	919. 12	2. 60
2007-10-31	5 954. 77	1 215. 65	0. 98

资料来源：上海证券交易所。

从表 1-9 中可见，2007 年 10 月 12 日沪市成交量的情况，当日沪市指数微微跌了 0. 17%，但成交量却创下了天量 2 217. 82 亿元，是明显的量价背离现象。我们从该表中可以看出，自 2007 年 9 月 28 日以来，尽管指数涨得不多，但成交金额却非常大，连续出现 1 300 亿元以上的达到了 10 天，意味着十几天成交金额在 16 539. 82 亿元。同时股指在创出新高以后，成交量却急剧萎缩，这是非常不正常的情况。但这些情况却没有引起投资者的重视，而是乐在其中，盼望股市再创新高，但盼来的是拉锯战、阴跌、大跌和后来的暴跌、再暴跌，这是血的教训，让中国股民痛心疾首，用钱买来的股市悲剧，也许下次仍然要重演。

2008 年 9 月 9 日，沪市创下了 224. 8 亿元地量，但在 9 月 10 日指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数创下了2 102.9点的新低后，买盘介入，沪市尽管收盘仅仅只涨了4.98点，但是成交量却出现了明显放大的迹象，当天沪市成交285.05亿元，比上一个交易日放大了60.25亿元，增加26.8%。9月18日，沪市创下了近几年来的新低1 802.3点，但成交量大幅度的放大，比9月9日增加了226亿元，1倍以上。地量以后，地价出现在9月18日，许多股票打到跌停板上，但盘中出现异动，有的从跌停然后到涨停，有的出现翻红，或微跌，大盘从跌120多点到仅仅只跌30多点，盘中异常明显。9月19日，受三大利好的影响，股市高开高走，几乎所有的股票出现涨停，成交量严重萎缩至431亿元。9月22日，沪市出现了1 136.9亿元的成交量，是最低成交量的5.06倍，与2005年6月最大成交量与最低成交量4.76倍有惊人相似。

自2007年10月至9月，沪市在5 000点、4 000点、3 000点、2 700点、2 000点经过充分换手，尤其是这数万亿元均为2 000~3 000点的“跳楼盘”，主力低位吸筹很充分，这便为连续的反攻提供了条件。也就是说从量价分析看，沪市在2 100点左右，经过反复的震荡、洗盘和换手以后，正酝酿上涨的行情。

2008年9月12日，也就是中国传统的中秋佳节的最后一个交易日，沪市成交量仅仅281亿元，而中秋节后第一个交易日，机构们把减低贷款利率和下调中小金融机构的存款准备金率的利好当利空做，大幅度的杀银行股，银行股“清一色”的跌停。尽管大盘跌了4%以上，但从大盘开盘半个小时就达到了120亿元以上看，最后成交量在338.21亿元，比上一个交易日增加了57亿元，增长了20.28%（见表1-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-10　　2008 年 9 月沪市成交量表

时间	上证综合指数	涨幅（%）	成交金额（亿元）
2008-09-05	2 202.45	-3.29	288.48
2008-09-08	2 143.42	-2.68	285.49
2008-09-09	2 145.78	0.11	224.81
2008-09-10	2 150.76	0.23	294.78
2008-09-11	2 078.98	-3.34	281.37
2008-09-12	2 079.67	0.03	234.11
2008-09-16	1 986.64	-4.47	350.02
2008-09-17	1 929.05	-2.9	329.85
2008-09-18	1 895.84	-1.72	541.20
2008-09-19	2 075.09	9.46	431
2008-09-22	2 236.41	7.77	1 136.9
2008-09-23	2 201.5	-1.56	800
2008-09-24	2 216.81	0.69	490.2
2008-09-25	2 297.50	3.64	867
2008-09-26	2 293.78	-0.31	666.3

资料来源：上海证券交易所。

2009 年 2 月 2 日至 6 日，深沪 A 股市场总成交额分别为 960.12 亿元、1 498.2 亿元、1 693.08 亿元、1 859.42 亿元、1 896.22 亿元，出现牛年“三阳开泰”的良好局面，成交量急剧放大，沪市指数也冲上 2 180 点，是一个先行的指标，也许印证了“一月涨全年涨的预言”（见表 1-11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-11 沪市 2009 年 4 月至 6 月部分成交金额与股市指数涨跌表

日期	收盘指数	成交额（亿元）	涨跌幅（%）
2009-04-13	2 468	1 540	-0. 48
2009-04-22	2 548	1 776	-0. 41
2009-05-07	2 612	1 749	0. 19
2009-05-11	2 646	1 723	-1. 75
2009-06-04	2 778	1 795	-0. 41
2009-06-05	2 753	1 540	-0. 48
2009-06-09	2 787. 89	1 336	0. 71
2009-06-12	2 743. 6	1 238	-1. 91
2009-07-02	3 060	1 811	1. 73
2009-07-03	3 088	1 774	0. 92
2009-07-06	3 124	2 039	1. 18
2009-07-15	3 188. 55	2 176. 48	1. 38
2009-07-20	3 266. 92	2 366. 30	2. 42
2009-07-29	3 266. 43	2 969	-5
2009-08-04	3 471. 44	2 511	0. 26
2009-08-06	3 356	1 849	-2. 85
2009-08-12	3 112	1 575	-4. 66
2009-08-13	3 140	1 386	0. 89
2009-08-14	3 046	1 463	-2. 98

资料来源：上海证券交易所。

从表 1-11 可以看出，2009 年 5 月以来，市场已经非常活跃，成交量逐渐接近 2007 年 10 月的情况，需要引起重视。如果成交量大幅度萎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩的话将是离开的机会。量为价先，成交量在 7 月 6 日创出 2 039 亿元的新高，但指数在 7 月 6 日才创 3 128 点的新高。同时，从 6 月 29 日–7 月 10 日 10 个交易日累计成交量为 17 181 亿元，超过了 2007 年 10 月高点附近的水平，特别是 7 月 29 日、8 月 12 日大阴线和 8 月 4 日创新高 3 478 点以后呈现量价背离，显示大盘中期调整在所难免。如果成交量出现大幅度的萎缩，与 2007 年 10 月的大调整非常的相似的话，需要我们警惕。投资人应该采取风险防范、控制措施。

在股市刚下跌过程中，一定要卖出，而且不要轻易抢反弹，要树立“不见鬼子不挂弦，不见底部不进场”的思路。因为底部的营造是漫长而痛苦的过程，在这个时候，你千万不要买入股票。因为你不知道什么时候是底部，去猜测何处是底，没有意义，你需要做的是等待底部的到来。为什么要这样？因为在下跌过程中，你不知道什么时候是底部的话，任何时候买入都要被套住。我们不要做没有把握的事情，尽管你可能买不到最低点，但你却免担风险，少受“跌跌不休”的困扰。

面临市场大幅度下跌，我们应该怎么办？事实上，巨大的财富往往是在股市大跌中才有机会赚到的，这是许多人做不到的。伟大的投资人要有在众人恐慌时能果断地买入股票，这就是一种能力的表现。在熊市中，“慢出手、稳投入”也许是最理想，也是最合理的方法。如，2008 年 10 月、2012 年 9~11 月，就应该贪婪。正如，巴菲特先生指出的那样，当机遇来临的时候，你要用大桶去接，而不是用小杯子去接。这里最重要的是，要未雨绸缪，避免出现以下情况：一是思想上准备不足，二是没有钱。当机遇来临的时候，如果你看准了，可你没有钱，那也是白忙活。当机遇来临，你既要有思想上、战略上的准备，还要有资金上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的准备，那么你可以全力出击，最好是选中目标，一股制胜。三是在市场处于狂热和恐慌之间的时候，最好的投资策略是观望，耐心地等待下一个机会。如果“大象”没有出现，或者讲大机遇没有出现之前，你千万不要上当，不要错误的判断机会，在你出手之前，你千万要冷静，是否应该出手？如果你能控制好自己的情绪，说明你的内心是强大的，而非逞匹夫之勇。在机遇面前，我们不能错过，比如，我们当学生时也许错过了购福利房的机会，但你现在千万不要错过股市发财的梦想。

不要因为短期股价的涨跌来衡量投资的成败，因为投资是长期的事情。

当下，做人难，做投资人更难。天下熙熙，皆为利来。有这么一位男性股民，也许他就是中国大多数股民的缩影，他已经在股市上混了近20年，可以算得上是一位老股民了。他平时省吃俭用的钱，想炒房子吗，钱又不够，只有那么一点点；想存银行吗，与通货膨胀相比，存银行也是个“亏”字。于是想来想去，他还是把钱投入到了股市，几乎是倾其所有。2007年以来下跌的股市，他也从来没有见过这样的暴跌，股市没有红火几天就陷入了无休止的暴跌。他买的云南铜业已经跌了90%，股市的资金不断地缩水，欲哭无泪，欲诉无门，无颜见父母和妻儿，他后悔得很：为什么当初不卖呢?!

俗话讲：人心不足蛇吞象，看着煮熟的鸭子飞啦。有的人对自己的行为进行了深刻的检讨，认为自己太贪、操作得太臭，自己都想抽自己两个耳光，这样的检讨是发自内心的。

2007年，因为投资人热情高涨，中国股市上涨到相当高的水平，大部分的股票已经失去了投资价值，紧接着2008年市场暴跌，股指从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 124 点跌到了 1 664 点，跌幅超过 70%。2009 年，因为信贷膨胀，创业板和中小板股票的发行市盈率动辄在 70、80 倍，甚至上 100 倍，发行市盈率超过 70，甚至 100 倍，相当于要 70 年，甚至 100 年才能收回投资，这样又诞生了新一轮的泡沫。哪个时候，中小盘股已经涨到了相当高的水平，这个时候的投资人根本没有考虑过参与的风险，成天的买来卖去。在投资人不知不觉中，股指也悄悄地从 3 478 点跌到 2012 年 12 月的 1 949 点。

尽管经历了 2008 年、2012 年的熊市，但仍然有部分股票受市场波动的影响很小。例如，山东黄金、中金黄金公司股票的持有人，只需要坚持自己的目标，完全可以忽略其价格的波动（见表 1-12）。

表 1-12　　2005—2012 年大熊市中部分股票的表现

时间	中金黄金（后复权价格）	山东黄金（后复权价格）	上证综合指数
2005-06-06	6. 21	8. 75	998
2008-10-28	35. 44	85. 67	1 664
2012-12-04	155. 56	379. 06	1 949
2005—2012 年上涨（倍）	23	42	0. 95
结论：经历三次大的熊市，但上述股票却不断上涨，且指数底部不断抬高。			

（四）集中持股或分散持股的原则

目前在股票投资领域，有两种截然相反的两个理论，一个是分散投资理论，该理论认为：不要把鸡蛋放在一个篮子里面，而是要分散投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资，将买入的股票分摊在不同的领域，以利于减少或分散风险。赞成这种理论的人比较多，是目前投资行业的主流。按照这样的理论进行操作的人也非常多。但按照这种理论进行操作，赚大钱，或非常有名的人非常少。

另一种理论，就是巴菲特倡导的，实际上巴菲特是根据美国著名的喜剧作家马克·吐温所说的：要把所有的鸡蛋放在一个篮子里面，然后小心地看护好它。这种理论，在投资股票领域不被多数人认同，但依靠这种理论，巴菲特赚得盆满钵满。巴菲特说：如果你懂得企业竞争优势的话，那么分散投资毫无意义（刘建位，《集中投资》，CCTV，2008 年 1 月 20 日）。

有部分的投资者，喜欢将资金分成两个部分，一部分做中长线，另一部分做短线操作。他们采取的办法是通过低买高卖，做波段赚取差价，打得赢就打，打不赢就跑。当然，这样的操作具有灵活性，有的投资者可能喜欢这种操作方式，对有的人则可能不适合，这需要自己判断。

当然，任何一种方法，均有其局限性，最高境界的操作法则，是投资无定法，只有适应法。意思是没有固定不变的操作办法，只有适合自己操作，只要能赚钱就是大法，就是赢家法则。股市无专家，只有输家，或赢家。那种死搬教条，不能适应市场的变化者，注定要被市场淘汰。

长期持有的公司源于我们对选择的公司长期价值增长的信心，以及你对公司股价终究会回归价值的信心。股市最后的结果是：价值决定价格，价格最终要回归于价值。许多投资者也曾经买过大牛股，有的也曾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚过钱。他们买过10倍股，却没有赚到10倍的钱，手里拿到了100倍股，却只赚了蝇头小利，好的赚了1倍、2倍，不好的连这个数也没有赚到。为什么会出现这样的情况，关键在于有的人根本就没有见过赚这么多的钱，他们赚了20%、30%、30%、40%，甚至1倍，就赶快跑掉，后来就没有机会享受赚10倍、100倍的机会了。想想如果巴菲特如果买《华盛顿邮报》只赚了1倍、2倍就抛掉，没有耐心持有34年的话，他不可能取得128倍的收益。巴菲特投资最完美的大手笔是买可口可乐，他在1989年投资可口可乐10亿美元，过了7年，就是1996年，可口可乐上涨了9倍，到1997年，也就是到第8个年头的时候，可口可乐已经上涨了12倍，他的投资收益从10亿美元变成了120亿美元。1999年当网络科技股流行的时候，大盘大涨，可口可乐不但没有涨反而有所下跌，尽管可口可乐远远落后于大盘，但他坚决持股不卖，过了4年可口可乐跌了一半，但他依然不卖。到2007年可口可乐的市值又回到了98亿美元。他对可口可乐是涨也不卖，跌也不卖，就是人们所说的“到死了都不卖，至死不渝”的地步。巴菲特这种对股票长期持有不卖，靠的是决心、信心和耐心。

需要指出的是，在沪深股市上这样的股票是非常少的，并不是所有的公司都是深万科、格力电器，只有极其稀少的股票才值得你这样做，大多数的公司尚不具备这样的条件。尤其是新上市的股票，需要你擦亮眼睛去分辨，不要被蒙蔽。只有那些具有长期竞争优势，未来前途一片光明、经过10年、20年仍然不落后，仍在发展、进步的公司，才称得上是伟大的企业，这样的公司股票才值得你长期的持有。巴菲特说：我穷其一生，用一辈子的时间都发现不了50个这样的公司，最多也只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个。一切的投资要根据价值来判断，一旦超出了价值范围，或公司的竞争优势失去的话，要毫不留情地抛出股票。比如，1984 年巴菲特开始买入美国大都会广播公司的股票，1986 年增持该公司的股票，他宣称长期持有，到死都不卖该公司的股票。但是到了 1996 年，该公司被迪士尼公司收购，他观察了 1 年，看到公司差强人意，于是毫不留情的卖掉了该公司的股票。可见，巴菲特并不是一个死板的人，一旦公司发展不理想，丧失或将要丧失竞争优势的话，他会非常坚决的跑掉。因此，我们投资股票要坚持正确的投资策略，根据价值投资做出的投资决策，才是真正的价值投资。同时，必须注重安全边际投资的原则，即在股票价格远远低于价值的时候买入，只有这样才能保证你投资的本金的安全。也就是说无论股市发生什么样的变化，才能保证你获得满意的投资回报率。此外，要选择合理的投资方法，慎重抉择。只有那些一流行业、一流管理和一流业绩的公司，才值得我们重仓买入，长期持有。在投资的过程中最重要的是，应选择适合自己的操作方法，赚钱才是硬道理。同时，投资不要过于分散，应该把你的投资集中在少数几只，你觉得最有把握的股票上。公司的基本面良好，就可以长期持有，一旦公司基本面发生变化，及时卖掉，“也不能一棵树上吊死”。如果你找到了正确的方向，选择了合适的方法，并把握住了适当的尺度，你就有可能取得投资的成功。我们不可能人人成为巴菲特，但是，我们可以向大师学习，避免少走弯路，减少失误，走投资的成功之路，分享中国经济崛起的成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）买股票要“三要三不要”：

一是要买波动率小的股票，不要买波动率大的股票：股市中相当多的人喜欢那些股票波动巨大的股票，相反不喜欢股票“死不溜秋”、长期不动的股票，而事实上买入长期波动率小的股票获利比股票波动率高的股票获利要大。具体情况见如表 1-13 所示：

表 1-13　　部分波动率小的股票的表现

时间	2004-08-31 收盘	2006-09-29 最低	2006-12-29 收盘	2004 年 8 月至 2006 年 12 月涨跌幅（%）	2013-06-14 收盘	2004—2013 年最大涨跌幅（%）
上证综合指数	1 342 点	—	2 675 点	99	2 162 点	61
白云山	4.69 元/股	3.06 元/股	3.35 元/股	—	32.77 元/股	971
时间	2005-04-29 收盘	2006-03-31 最低价	2006-10-31 收盘	2005—2006 年涨跌幅（%）	2013-06-14 收盘价	2005—2013 年最大涨跌幅（%）
上汽集团	4.1 元/股	3.41 元/股	5.37 元/股	57.48	14.63 元/股	212
时间	2011-08-31	2012-09-28 最低价	2012-09-28 收盘	2011 年 8 月至 2012 年 9 月最大涨幅（%）	2013-02-28 最高价	2012 年 9 月到 2013 年 2 月最大涨跌幅（%）
兴业银行	13.33 元/股	11.59 元/股	12.01 元/股	-15.19	21.48 元/股	85.33
时间	2010-06-30	2012-11-30 最低价	2013-03-29 最高价	2010 年 6 月至 2013 年 3 月最大涨幅（%）	—	—
上海机场	11.89 元/股	10.76 元/股	13.80 元/股	28	—	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-2 2005 年 4 月—2006 年 10 月的月线图

资料来源：搜狐财经网。

图 1-2 为上汽集团 2005 年 4 月至 2006 年 10 月份的月线图，从中可以看出在长达 1 年 6 个月的时间里，投资者要找到一个合适的时候买入该股票是非常容易的。

买入长期不动的股票，或买入长期波动小的股票，从短期看，是没有多少诱惑，也是好多人不愿意做的事情，但从长期看收益看，远远超过大盘。买入波动小的股票，获得的收益大的原因是，这类公司如潜龙在渊，不鸣则矣，一鸣惊人。如，上港集团在 2011 年以来，价格一直在 2. 3~4 元之间波动，到 2013 年 9 月份从 2. 7 元涨到了 6. 62 元，涨幅 140%。（见图 1-3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

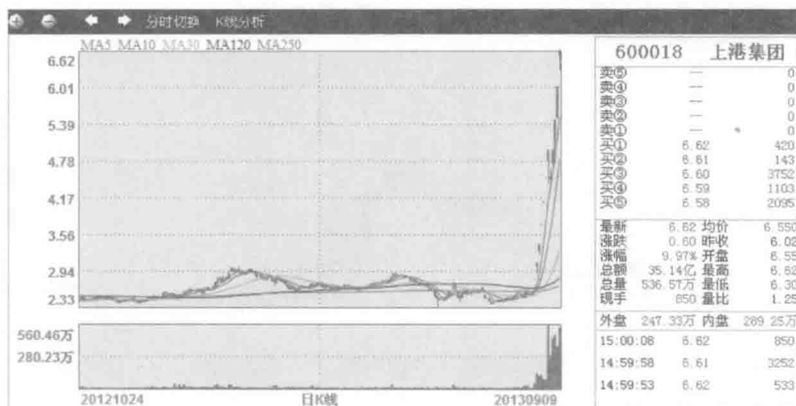


图 1-3　2011—2013 年上港集团月线图

资料来源：上海证券交易所。

许多人喜欢波动率大的股票，那是因为人性的弱点或缺陷所在，喜欢追涨杀跌，但这样操作的最后结果一般都不太好。主要原因是，当大盘不好的时候，波动小的这类股票的跌幅也小于波动大的股票。而波动大的股票，由于短期受到太多的人和市场资金的关注，从而在短期内表现抢眼，导致其涨幅巨大，有相当多的时候，超过正常水平，但从长期看，这类股票的表现往往比波动小的股票差。

买入这类股票的特点是：公司要好，波动要少，价格要低，持有时间要长。

经过笔者的观察发现，上海机场符合这样的特点：从 2010 年 6 月 30 日到 2013 年 6 月 14 日，该股票在 13.80～10.76 元之间波动，波动幅度为 28%。说实在的，类似这样的公司还多，比如，曾经的山东黄金、中金黄金、五粮液、泸州老窖和龙净环保等公司，也曾经历过长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不涨，最后皆涨得欢的结局，值得投资者深思（见图 1-4）。



图 1-4 上海机场 2009 年 3 月至 2013 年 6 月走势图

资料来源：上海证券交易所。

目前许多投资人太注重短期市场回报，加之政策等方面的问题，倾向于短炒，只有极少有经验的投资人或经过磨砺的人才能伴随市场的成长而成长，投资者应看重公司的长期发展和股息的回报率。

投资人要注意的是，要用长期的收益或市场的价格来衡量是否投资成功。大多数情况下，价格低廉与收益密切相关。当然，如果股市下跌幅度很大，长期投资人的账面价值也会减少，但不要过分恐惧，因为这样的波动不能对长期的收益产生任何影响。投资人对待已经下跌很多的股票，如果你有钱的话，应该是好事，你可以从价格的波动中找到切入点，并获得收益。

从中国看，长线投资，仍然可以获得超级投资回报。如，刘元生持有万科的股票，不论牛市，还是熊市，痴心不改，回报率达到 320 倍以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是要买入成长性股票，不要买入业绩平平的股票。股票的好坏，是由公司的成长性决定的，只有买入成长性股票，才可能获得良好的收益。

三是要买入低市盈率的股票，不要买入亏损的股票。低市盈率的股票代表股票的安全边际，而亏损的股票不是一般投资者能够了解和把握的。

对聪明的股票投资者来讲，要注意以下几方面：

（1）不能买的股票。如，估值超过安全边际的大盘股、小盘股、次新股，以及垃圾股和朝三暮四、主业不突出的股票。

（2）看不清的股票。如，对这个公司不了解，或了解不透彻，或超越自己能力范围的股票，你最好不要碰。

（3）可以买的股票。如，最了解的、安全边际高、行业前景好，最好是在任何环境、政策条件下都能够赚钱的“傻子”公司。次新股，要在3~5年后，“是骡子是马”，才能见分晓。

聪明的投资者要避免的是：

（1）朝令夕改、经常决断。今天看到这只股票涨得好，就买这只股票，明天看见另外一只涨得欢，就换另外的一只。这样做的结果是，多交手续费，收益并不高。

（2）受到周围人群的影响，易被身边人的意见所左右。从世界各国统计的情况看，靠道听途说发财致富的案例少之又少。

（六）牛市的特征及操作策略

一般来讲，牛市分为三个阶段，即初期、中期、末期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市初期的特征和操作策略

1. 牛市初期的特征

（1）股民亏损严重、股市人气涣散。大盘经过持续下跌、长期横盘后，股指开始上涨，但参与股市投资的人不多，尤其是那些曾经在股市亏过钱的人，仍是心有余悸，胆小是典型特点。

（2）成交量经过异常低迷后，突然放大至最低量的50%，甚至成倍地放大。

（3）股指连续站在日线、周线、月线的上方。如，见2014年6、7月份上证综合指数的情况（见图1-5）。

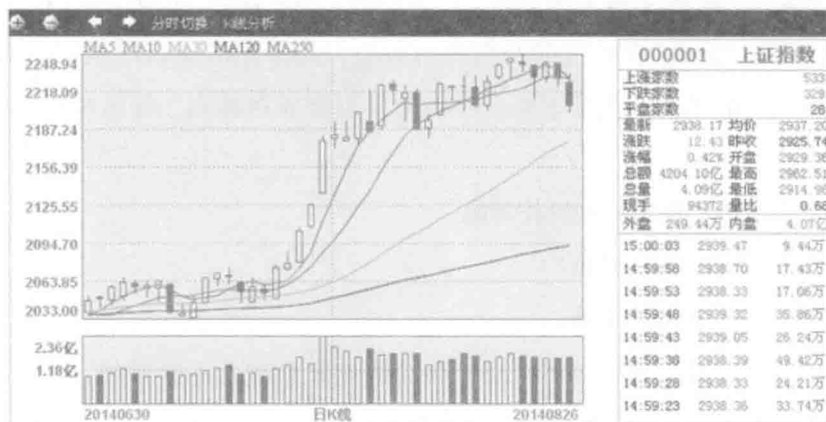


图1-5　上证指数2014年6月至2014年8月周K线图

资料来源：上海证券交易所。

（4）龙头股开始上涨。保险股、银行股、地产股、有色金属股，券商股等的崛起，标志着牛市已来临。

（5）炒股的人不多，证券公司或单位中谈股票的人很少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）大部分人不相信股市牛市已经悄然来临。

2. 牛市初期的操作策略

（1）买股。俗话讲：做任何事情要赶早，关键在于这个“早”字，也就是说在股票市场绝大部分人，尤其是在股价跌到荒谬、老股民亏损累累，不愿意谈股的时候，你要“艺高人胆大”，拿出一腔热情、激情，大胆地买入股票，哪怕在短期被套住，也要勇敢地出手。

（2）买什么。俗话又讲：千金难买牛回头。对牛市初期出现的龙头股的操作策略是：回头就买，尤其是在经过短期大幅度下跌以后，紧紧抓住龙头及其附属个股。如，2014 年这轮牛市启动的龙头股票是中信证券，而跟随者有光大证券、广发证券、东北证券、海通证券等。

（3）持股。在牛市的初期持有股票，几乎任何股票均能够上涨，板块轮动的效应会逐渐显现，持股的重点要放在券商、保险和银行股身上。

牛市中期的特征和操作策略

1. 牛市中期的特征

（1）大盘继续上涨；

（2）单位、证券公司以及社会上谈论股票的人不断增加，开户的人也不断增加，参与炒股的人越来越多；

（3）成交量不断增加。

2. 牛市中期的操作策略

（1）继续持股；

（2）结构性调整：找到并买入上涨滞后的潜力股；

（3）短期卖出那些涨得离谱的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市末期的特征及操作策略

1. 牛市末期的特征

（1）任何买股票的人均赚钱，包括不懂股票的人也纷纷参与进来了，认为股市有赚不完的钱。

亲戚、朋友、同事以及证券公司和街头巷尾都在谈论股票。

（2）几乎所有的股票都已经上涨，而垃圾股出现暴涨。一是曾经亏钱的人也进来了，这时证券公司人满为患，普通人也在街头巷尾谈论股票；二是股市投机盛行，买什么都能赚钱，人们只谈赚钱，不讲风险；三是大量普通股票上市。如，2007 年 11 月 5 日，中石油一开盘就上涨到了 48.62 元，比发行价 16.7 元上涨了 291%。这个时期，大盘蓝筹股普遍上涨，中国平安涨到了 149.28 元，中国人寿涨到了 75.98 元，连中国工商银行、中国建设银行都疯狂涨到 11.58 元，中信证券涨到了 117.89 元，大秦铁路涨到了 28.45 元。

（3）大盘上涨超过想象，整个市场沉浸在无穷的想象之中，有的人甚至不知道明天的钱怎么花，畅想着未来的美好生活。然后，股市断崖式下跌。如，2007 年 10 月，大盘在高位拉出大阴线，破日线、周线、月线，并放出巨大的成交量。有时候，机构没有出完货，采取继续拉高的做法，但目的就一个为出货。又如，2009 年，当上证指数涨到 3 400 点附近时，连续做了个双顶（见图 1-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-6 上证指数 2008 年 10 月至 2011 年 12 月月 K 线图

（4）大盘市盈率在 45 倍左右，个股的市盈率在 60~100 倍左右。

2. 牛市末期的操作策略

（1）卖出股票，不要买入，不要企图赚最后的钱。否则，后果很严重。

（2）远离股市，远离市场，远离与自己一起炒股的人。好好工作，好好陪伴家人，好好地去旅行。

（七）熊市特征及操作策略

一般来讲，熊市分为三个阶段，即，初期、中期、末期。

熊市初期的特征及操作策略

1. 熊市初期的特征

（1）炒股、谈股的人很多。

（2）大盘开始出现大幅度地下跌，但会出现反复，让卖出股票的人去追。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 熊市初期的操作策略

(1) 大盘或个股跌破10%就卖出，落袋为安，宁愿错过，不要做错。

(2) 不要去向亲戚、朋友、证券公司的人打听股票，也不要听取他们的意见。

(3) 把资金分成若干个部分，主要是持有现金，或买国债也是最好的策略。

熊市中期的特征及操作策略

1. 熊市中期的特征

(1) 大盘持续下跌，下跌的幅度可能超过30%左右。

(2) 个股继续下跌，赚钱的机会越来越少。

(3) 炒股的人仍然不少，谈论股票的人也在减少，但骂股市的人在增多。

2. 熊市中期的操作策略

(1) 持有现金，不要看股票，也不要听股票，不要买股票。

(2) 继续做好工作，继续加强锻炼，强身健体。

熊市末期的特征及操作策略

1. 熊市末期的特征

(1) 跌幅很大，调整时间很长。从发达国家和中国股市几次大熊市的情况看，大盘跌幅超过50%甚至70%，而个股的跌幅将达到50%~80%。如，上证综合指数从2007年6 124点跌到2009年的1 664点，跌幅达到72.8%；2010年至2014年6月，上证综合指数从3 400多点跌到了1 849点，跌幅达到45.6%（见表1-14）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-14　　主要国家或地区股市下跌情况表

国家或地区	股指最高的时间和点位		股指最低的时间和点位		经历时间	下跌幅度（%）
中国上证综合指数	2007 年 10 月 16 日	6 124. 04	2008 年 10 月 28 日	1 664	1 年	72. 81
中国上证综合指数	2007 年 10 月 16 日	6 124. 04	2014 年 6 月	1 949	5 年 8 个月	68. 17
日经 225	1989 年 10 月	39 000	2009 年 3 月	8 109	20 年	78. 7
中国台湾加权指数	1990 年	12 000	2009 年 3 月	5 211	19 年	56. 66
纳斯达克	2000 年	4 900	2009 年 3 月	1 529	9 年	68. 8

从大周期看，上证综合指数经历了从 2007 年 10 月到 2014 年 6 月，期间还有长达 5 年又 8 个月的熊市，可以说这次调整时间长，下跌幅度大（见图 1-7）。

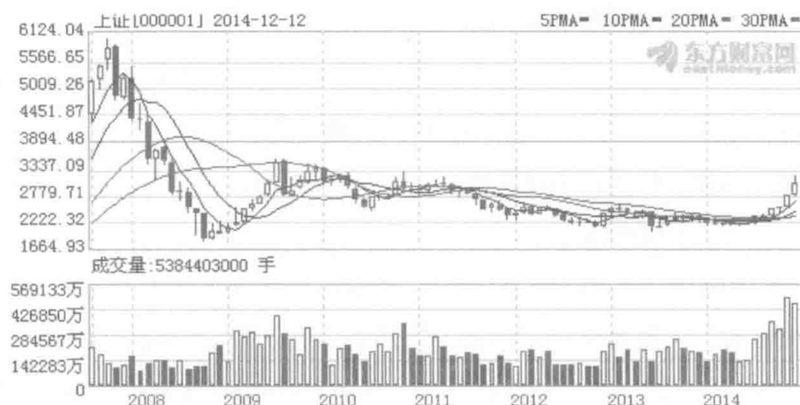


图 1-7　上证综合指数 2007 年 10 月至 2014 年 12 月月 K 线图

资料来源：东方财富网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）大盘经过大幅度下跌以后，找到了一个相对平衡点，但是股指不会马上上涨，要经过持续的打压、折磨、洗盘、吸筹的过程。又如，从2013年6月至2014年7月，从上证指数周K线可以看出，指数持续在2 000点附近反复折腾，主力机构的目的很明显：就是要让普通的投资者觉得这个股市没有希望，把他们的信心摧毁，于是缴械投降，对股市放弃希望，机构的目的就达到了（见图1-8）。



图1-8 上证指数2013年6月至2014年7月周K线图

资料来源：搜狐财经。

（3）市场人心涣散，谈论股市的人很少，关心股市的人更是寥寥无几，甚至包括老股民也已经心灰意冷。

（4）市场热点散乱，甚至是昙花一现。

（5）成交量稀少，甚至极度萎缩。

（6）市盈率、市净率已经达到或接近最低水平。

2. 熊市末期的操作策略

（1）以无比巨大的热情，关注股市、重视股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）观察龙头股票。

（3）准备足够的现金，分批分仓、大幅度、尽可能多地买入股票，重点要放在龙头股及相关的股票上，这个时候要把绝大部分现金全部转化为股票，当然也应留有余地，以应对不时之需。

（八）进取、稳健和保守型投资者的选择

进取型投资者选择的股票：一是证券类公司，包括中信证券、光大证券等。但选这类公司要注意避免选择雷曼兄弟公司那样的情况，尤其是那些做高杠杆率、内部控制、风险防控不力的公司。二是有色金属类公司，包括山东黄金等。三是医药类公司，包括云南白药等公司的股票。四是创新型、互联网类科技公司的股票，如，苹果、阿里巴巴等股票。

稳健型投资者选择的股票：一是公用事业型股票，如上海机场、长江电力、大秦铁路，以及高速公路中业绩优良的股票。二是成长性良好的银行，如兴业银行、浦发银行等。

保守型投资者选择的股票：一是指数型基金，包括上证 50、沪深 300 指数型基金。二是买国债。三是买金条，尤其是在经过大幅度下跌以后，可到中国黄金集团公司买回购型的金条。

（九）成长性股票的标准

一是净资产收益率连续 10 年超过 20%以上；

二是具有股本扩张的能力；

三是这样的公司在同行业中居于领先地位，且受到经济周期性影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响小。

当然，需要指出的是，市场上成长性的公司并不多，不是说你买的公司，都能够抵御市场的下跌，而只有那些能够穿越历史的公司方能这样。因此，你抉择之前，要慎思、慎买，不可盲目，毕竟类似美国雅培医疗保健公司、深万科这样的公司少之又少，需要你擦亮眼睛，才能慧眼识宝（见表 1-15）。

表 1-15 从刘元生持有万科看股票投资

时间	刘元生持股（万股）	价格（元）	市值（亿元）	上证综合指数最高点或最低点
2013-02-06	13 379. 10	12. 16	16. 26	2 400
2012-12-31	13 379. 10	10. 12	13. 54	—
2012-12-7	13 379. 10	9. 2	12. 30	2012 年 12 月 4 日上证综合指数 1 949. 46 点
2012-7-13	13 379. 10	9. 86	13. 19	—
2012-3-31	13 379. 10	8. 20	10. 95	—
2011-12-31	13 379. 10	7. 47	9. 99	—
2011-9-30	13 379. 10	—	—	—
2011-6-30	13 379. 10	—	—	—
2011-3-31	13 379. 10	—	—	—
2010-12-31	13 379. 10	8. 22	10. 99	
2010-9-30	13 379. 10	—	—	—
2010-6-30	13 379. 10	—	—	—
2010-3-31	13 379. 10	—	—	—
2009-12-31	13 379. 10	10. 81	14. 46	
2009-9-30	13 379. 1	—	—	—
2009-6-30	13 379. 10	—	—	2009 年 8 月 4 日上证综合指数 3 478. 01 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1-15(续)

时间	刘元生持股（万股）	价格（元）	市值（亿元）	上证综合指数最高点或最低点
2009-3-31	13 379.10	—	—	—
2008-12-31	13 379.10	6.45	8.63	—
2008-9-30	13 379.10		8.73	2008 年 10 月 28 日上证综合指数 1 664.93 点
2008-6-30	13 379.1	—	—	—
2008-3-31	8 251.07	—	—	—
2007-12-31	8 259.70	28.84	23.82	—
2007-11-30	8 259.70	31.55	26.06	—
2007-9-30	8 259.70	30.20	24.94	2007 年 10 月 16 日上证综合指数 6 124.04 点
2007-6-30	8 247.38	—	—	—
2007-3-31	5 831.59	—	—	—
2006-12-31	5 844.63	15.44	9.02	2005 年 6 月 6 日上证综合指数 998.23 点
1995-12-31	767.00	—	—	—
1993-12-31	504.39	—	—	1994 年 7 月 29 日上证综合指数 325.89 点
1991-1-29	刘元生在 1991 年投入 400 万元买入深万科股票，加上配股和获得的送股，至今共计持有超过 1.33 亿股，其中经历了 1994 年、2006 年、2008 年、2012 年的熊市和 2007 年的大牛市，但刘元生坚持持股不动，表明其看好公司的未来，也看好公司的管理者。2013 年年初其持股市值超过 16 亿元，投资回报超过 300 倍。			
1988 年 12 月，万科发行股票的时候，几乎没有人要，为此王石到处推销，可就没有人买，于是他想到了自己的朋友，一个香港商人刘元生，叫他帮忙。刘元生觉得王石这个人是个有想法的人，相信他没错，就买入了 360 万股。随着深万科公司股票不断地送股、配股，加上他增持的部分，到 2013 年 2 月，刘元生已经持有万科的股票 13 379.12 万股，市值也超过 16 亿元，号称“最牛的散户”，增长幅度达到了 841.5 倍，这就是价值投资的魅力。 选择好诚信、未来发展前景良好的成长性公司，是从事股票投资的基础。坚持中长期投资策略，是化解市场短期波动风险、获取投资收益的关键。				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十）安全投资的标准

一是股息率超过 1 年期定期存款利率。

二是这样的公司具有高壁垒，具有很深的“护城河”，就是巴菲特先生所说的傻子都能够经营的公司，垄断、独占是这种公司的显著特点。

三是公司经营业绩受到宏观经济政策的影响小。

四是买指数型基金。根据星辰公司的研究，截至 2012 年 11 月底，投资者流入 ETF 基金的资金总额达到 1 540 亿美元，是 2008 年以来的最大规模。2012 年投资大型成长型股票的 ETF 基金当年的收益率为 16.4%，超过大型成长型股票的共同基金的收益率。买入指数型基金具有收费低的优点，而且收益随着指数的上涨而获得收益，具有较为明确的指向性，投资人容易判断。

投资人买了股票害怕股票下跌，而股神巴菲特买了股票以后，希望股票下跌，很多人不理解，为什么？难道股神希望自己亏损吗？不是这样，股神的意思是尽管股票跌了，他的钱就可以买更多的股票，他从来就没有想过要通过赚差价来赚钱。巴菲特认为：只要公司价值在增长，从短期看股市是台投票机，但从长期看股市是台称重机，长期能够称出公司的内在价值。人们知道最大的奇迹是什么？是复利。

投资者需要铭记的是“鸡生蛋，蛋生鸡，钱生钱，钱能够生更多钱”的道理。巴菲特之所以能够拥有今天如此多的财富，成为世界第一大富翁，关键在于“复利”二字。刘建位先生在 2007 年央视理财教室中讲述巴菲特的投资技巧时说：“巴菲特在很早的时候，就知道复利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量，他投资了52年，财富的雪球越滚越大，这个雪球已经有52层，每层比上年增长了22%，52年翻了多少倍呢？巴菲特把1万美元变成了3 600万美元，增长了3 600倍。可能大家对复利并没有充分的认识。我们可以做一个简单的游戏：拿一张白纸进行连续折叠，一张白纸的厚度是0.1毫米，1万张白纸有1米高，那么我们把白纸连续折叠52次以后，它的高度是多少呢？有人会说：比一个冰箱高，有人会说比一座大楼高，有人会说比一幢摩天大楼高，有人会说可以绕地球一圈。事实上这些说法都不对。一张白纸连续折叠52次以后，它的高度将达上万亿千米。”因此，要知道复利神奇的力量，去选择非常优秀的公司，尽管这样的公司每年的增长率，比其他的公司高不了多少个百分点，但由于长期复利的作用，长期投资这样的公司其收益与投资其他一般的公司相比会有巨大的差异。

这类长线投资者，持有股票一般在一年以上，在成熟的股市中表现突出，典型代表就是巴菲特。比如，巴菲特从1973年买入《华盛顿邮报》的股票，一买就持有30年，到2004年他在该公司的股票上获利160倍。同样，他在1989年、1990年买入美国富国银行的股票，到2004年一直持有，经过14年、15年，获利6倍以上。可见，这就是长期持有的魅力。当然，长线投资者并不是不卖股票，当公司由好变差的时候，股神也要卖出股票。比如，巴菲特曾经宣布永久持有某股票，但在其基本面不好的时候，也卖出了该股票。因此，长线投资也仅仅是个相对的概念，不是绝对的概念，从美国的情况看，美国人持有基金的时间一般在5年以上。从投资获利情况看，大多数是通过公司的成长，股价上升获得不错的收益，也有少部分“现金奶牛”型的公司，比如，佛山照明，这个公司16年来分红达到21亿元，公司每年分红的比例高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达65%，投资该公司的收益远远高于银行存款的利息收入。

（十一）投资的时机

如何面对下跌？股票是公司未来收益的有价凭证，既然是这样，股票与如何投资产品一样具有风险。其中，市场下跌是投资人面临的最大挑战或风险。如何面对下跌，也是投资人必须要面对的问题，不能正确面对股市下跌，就不能正确面对财富。对待短期的下跌，投资人不要被浮云遮住双眼，要有“近看惊涛骇浪，远看波澜不惊”的境界。

投资者为什么怕下跌？一是因为自己买在“高高的山冈”上，短时间不可能解套，二是已经跌怕了，三是又没有钱再买入，于是，对下跌非常恐惧。

我们看著名的投资家是如何面对股市的下跌的。巴菲特在伯克希尔公司股东手册中如此阐述他的投资原则：“总体而言，伯克希尔和它的长期股东们从不断下跌的股票市场价格中获得更大的利益，这就像一个老饕从不断下跌的食品价格中得到更多实惠一样。所以，当市场狂跌时，我们应该有这种老饕的心态，既不恐慌，也不沮丧。对伯克希尔来说，市场下跌反而是重大利好消息。”①

聪明人面对下跌，正确的做法是：不怕跌，跌不怕。具体的思路是，积极寻找好的投资目标，选择时机买入。操作方法是，选择在下跌最厉害的时候，或者在机构挖坑的时候，越跌越买。

投资的要诀是要善于识别主力操作股票的方法，选择合适的进场时机。

① 刘建位．巴菲特欢呼下跌 欢迎下跌 利用下跌［J］．第一财经日报，2012-12-01．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是在机构短期洗盘拉抬时买入。如，长方照明的主力就是采用这样的操作手法。第一，短期拉抬。长方照明在2012年10月前进行了高送转的分配方案，在10月初进行了一轮炒作，最高达到11元附近，复权价格达到28元左右，换手率也达到30%左右。第二，挖坑埋人。2012年10月中旬以后，该股票就一直下跌，12月份最低跌到5.73元才止步。这个时候，大盘涨它不涨，大盘跌它比谁都跌得厉害。三是拉抬阶段。经过近两个月的洗盘以后，该股于2012年12月底开始发力。

回头看，主力的操作手法老到，当你以为高送转的股票要炒作的时候，就顺势拉一轮，如果你期望更高的时候，你就要失望。因为，主力就在此时开始打压、挖坑，一直下跌。当你失望卖出的时候，主力开始拉抬，完成新一轮的炒作（见图1-9）。



图1-9 长方照明2012年10月至12月走势图

资料来源：新浪财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是在机构连续挖坑中买入。如，恒邦股份于 2012 年进行了利润分红，其中采取了 10 送 10 的分配方案。按理这样的股票应该要炒，但是，在大盘不好的情况下，主力机构在 2012 年 1 月至 7 月 1 日以前，实行平台操作，价格维持在 34～41 元之间波动；7 月 2 日，该股票除权，机构并没有拉抬，而是采取打压股价的做法。连续 10 周后，股价开始拉升，持续时间为 3 周。就在投资者以为要拉的时候，主力继续打压股票价格，时间长达 9 周。然后，开始拉升股价，到 2013 年 1 月 18 日，该股的价格已经涨到 23.68 元，复权到拉平台的价格相当于 47～48 元，涨了 10 元左右，涨幅超过 27%，而大盘仅仅涨了 18%。底部出现的标志往往是被机构砸出来的，是要放量的，只要看见长期被打压的股票，一旦放量上涨，收益可观。主力机构采取连续挖坑的操作手法，让大多数参与的人最后都没有赚到钱。（见图 1-10）

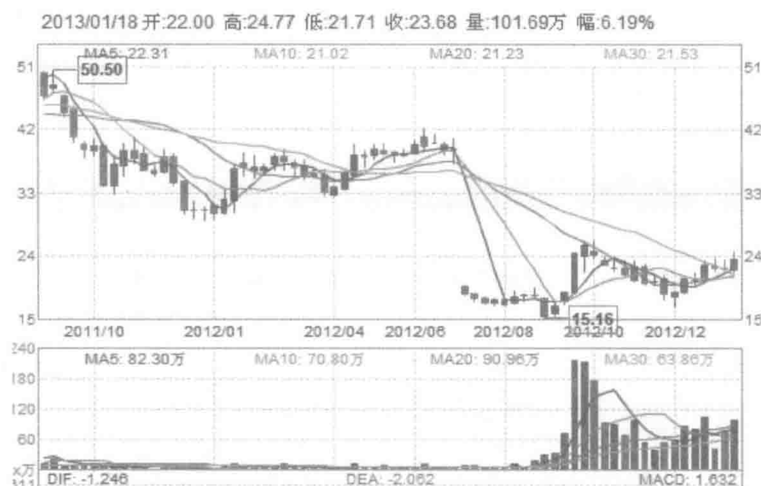


图 1-10 恒邦股份 2011 年 10 月至 2012 年 12 月走势图

资料来源：新浪财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对待连续挖坑的正确做法是：寻找好投资的股票，在辨明主力挖坑的阶段，采取越跌越买的手法，主力打压得越凶，买入越多，这才是投资之道。最怕的是，在主力打压时被吓住，抛出股票。如果是这样的话，你的操作方法正好与主力想法相反，从而掉入陷阱。

三是在机构长期洗盘拉抬中买入。如，兴业银行主力的操作手法（见图 1-11）。

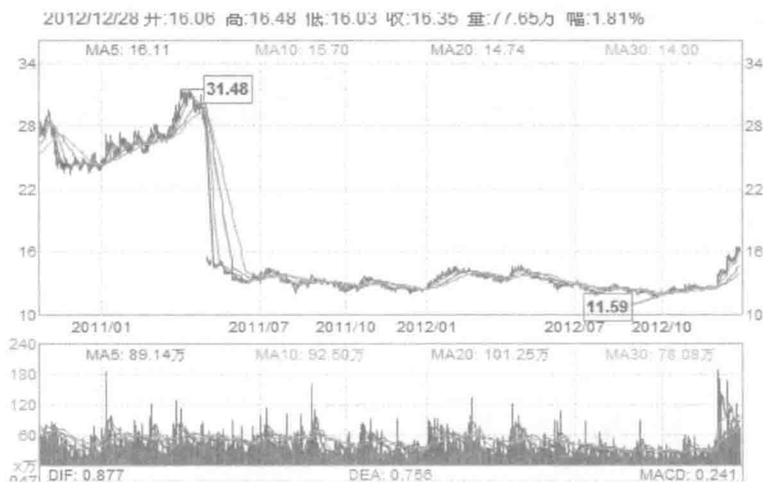


图 1-11　兴业银行 2011 年 1 月至 2012 年 10 月走势图

资料来源：新浪财经网。

长期打压收集筹码。该股从 2011 年 10 股送 8 股以后，随大盘下跌，持续下跌，一直在 12~14 元附近徘徊，洗盘的时间长达近 2 年，也给投资者提供了介入的时机。在这个过程之中，利用消息面配合主力洗盘，其一是经济不景气，其二是地方融资平台公司影响，其三是公司以 12.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的配股，市场营造银行业绩下滑，股价下跌的假象，散户们纷纷不喜欢这样的大盘股，但机构抓住了散户的命门，拼命地打压吸筹。

迅速拉抬。到 2012 年 12 月 4 日，当大盘创 1 949 点新低的时候，该股已经悄悄地上涨到 13 元以上，到 2013 年 1 月 29 日该股已经达到 20 元以上，复权价格超过 36 元，已经是大盘 3 000 点的价格。

仔细分析主力机构为什么愿意买入兴业银行，最重要的是看重其价格被严重低估，这类股票长期不被散户关注，属于典型的物极必反的投资产品。根据兴业银行 2012 年 9 月 4 日 12. 12 元收盘价格，按照 2012 年每股盈利 3. 24 元计算，市盈率 4 倍左右，与国际上银行 11 倍市盈率比较，仍有很大的空间。

2012 年，笔者跟同事、朋友皆介绍过兴业银行。有的买了，现在仍然持有；但更多的人，认为兴业银行盘子大，不喜欢；也有的，买了，仅仅只赚了一点小钱；更多的是没有耐性，亏损出局，没有等其涨到 20 元以上。这印证了坚持价值投资，你就能赚钱——这就是投资的精髓。

反思为什么散户不喜欢大盘股，根本原因在于被机构洗脑。机构通过电视、报纸等媒体告诉你，银行股不好，一是盘子大，机构不喜欢，二是地方融资平台影响也大，未来不良贷款会大幅度增加，三是银行在经济下行期间，业绩也面临下滑，等等。在 2007 年股民曾经被忽悠一次后，蓝筹股就被冷落了 5 年，散户觉得机构也不喜欢蓝筹股了，于是乎纷纷抛弃。在 2009 年，机构掀起了小盘股制胜的游戏，等到广大的散户接受了小盘股的观念之后，机构又重新掀起了大盘股的游戏，成就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了蓝筹股的神话。这就是“风水轮流转，财神到我家”。

2013 年 1 月 22 日，根据公布投资基金的投资组合，2012 年第 4 季度，基金增持的前五大重仓股集中于兴业银行、浦发银行、民生银行、招商银行，其中有 218 家基金公司持有兴业银行，增持 3.14 亿股，成为机构增仓的重仓股之一，也难怪该股出现一轮大涨。因此，笔者的结论是，凡是被低估的品种，迟早要被修正，回到正常的价值轨道，投资人买入被低估的股票才是赚钱之道（见图 1-12）。

序号	股票代码	股票简称	相关链接	持有基金家数(家)	持股总数(万股)	持股市值(亿元)	持股变化	持股变动数值(万股)	持股变动比例(%)
1	601166	兴业银行	详细 股吧 档案	218	139046.91	232.07	增仓	31394.81	29.16
2	600016	民生银行	详细 股吧 档案	174	263138.72	206.83	增仓	29953.57	12.85
3	600030	中信证券	详细 股吧 档案	160	89004.86	118.91	增仓	2187.01	2.52
4	600036	招商银行	详细 股吧 档案	154	143218.02	196.92	增仓	9565.27	7.16
5	600000	浦发银行	详细 股吧 档案	143	143610.80	142.46	增仓	37509.10	35.35
6	601601	中国太保	详细 股吧 档案	99	39280.05	88.38	增仓	1430.53	3.78
7	600104	上汽集团	详细 股吧 档案	92	43836.33	77.33	增仓	9369.93	27.19
8	601088	中国神华	详细 股吧 档案	88	24603.69	62.37	增仓	3089.37	14.36
9	000024	招商地产	详细 股吧 档案	86	26078.83	77.95	增仓	2906.24	12.54
10	000069	华侨城A	详细 股吧 档案	82	89276.56	66.96	增仓	35404.60	65.72

图 1-12　2012 年四季度机构增持的 10 大重仓股

资料来源：东方财富网。

对待这样的股票的正确操作手法是：树立安全边际的原则，在价值被低估的时候，买入并长期持有，就相当于你投资了一家银行，只是让别人来经营管理，你只管享受未来的收益。

四是在机构长期拉抬中，买入。通过华润三九的走势可以看出主力操作的思路（见图 1-13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

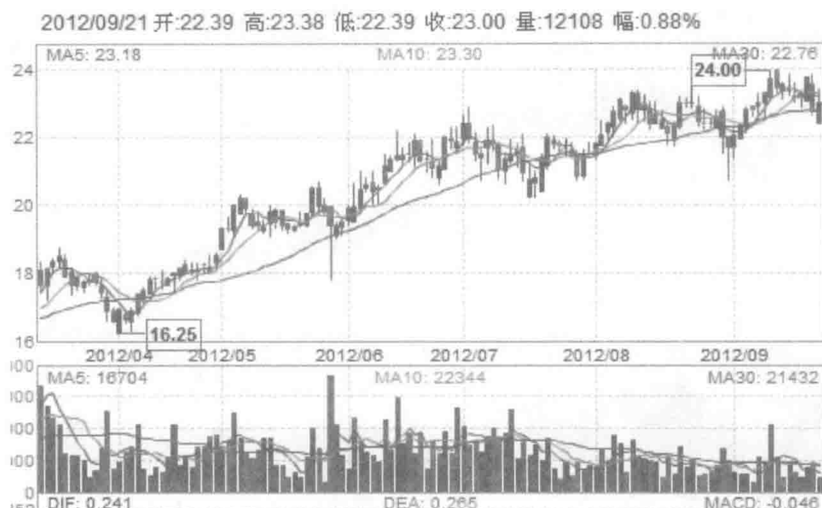


图 1-13 2012 年 4 月至 9 月 21 日华润三九股价走势图

资料来源：新浪财经。

单独看华润三九的日线走势，你根本看不出 2012 年股市处于熊市之中。从 2012 年第一季度末到 9 月 21 日，上证综合指数下跌了 10.43%，而同期华润三九等基金重仓股涨幅超过 25%，远远跑赢大盘 35 个百分点。也就是说你在上升途中的任何时候买入都是正确的，与大盘的涨跌几乎没有关系（见图 1-14）。

五是"一股致富"。投资人要树立"一股致富"的思想，建立和完善监测机制，重点对这些股票进行日常的跟踪监控，耐心等待其大幅度回落，等待时机，紧紧地把这样的重点公司抓在手上。笔者有个好朋友，曾经在 2009 年 4 月，采取"一股致富"的方法买入中金黄金，到 2009 年 7 月全部卖出，经过几轮波段操作，每股获利在 100 元以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-14　2012 年 3 月末至 9 月 21 日上证指数走势图

资料来源：新浪财经。

“一股致富”的关键是要寻找到非常好的公司，以低廉的价格买入，长期持有，坚持风险控制措施，牢固守住底线，坚持、坚持、再坚持，只有这样才能笑傲股海。

六是机构在高位派发。比如，东方日升在 2010—2011 年期间，尤其是在创业板火爆的时候上市，最高曾经达到了 81.99 元/每股。到 2013 年 3 月 1 日收盘，该股票收在 5.30 元/每股。这个股票持续下跌的时间之长，套牢的散户之多，非常罕见（见图 1-15）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

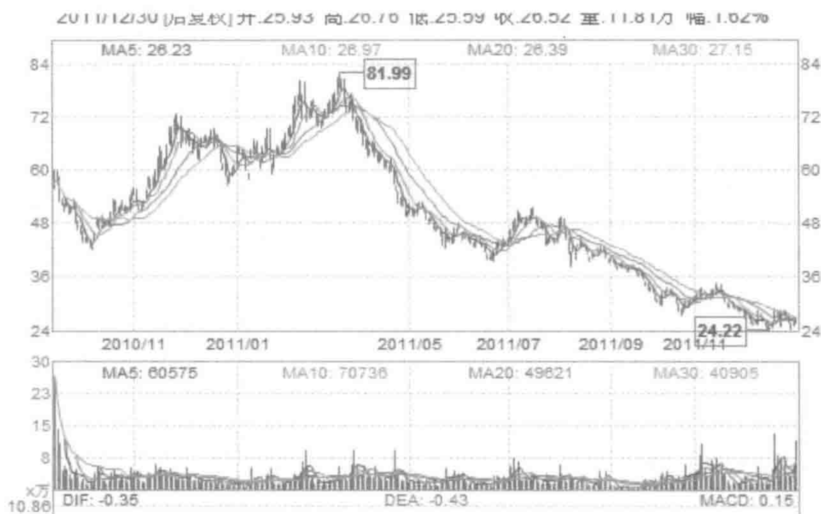


图 1-15 东方日升 2010 年 11 月至 2011 年 11 月走势图

资料来源：新浪财经。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章



未来易出现大牛股的行业

SMART STOCK
MARKET INVESTORS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俗话讲："男怕入错行，女怕嫁错郎。"投资股票最怕选错行业、选错股票。

从未来看，中国实体经济更多地向直接融资发展。

从实际看，在沪深几千只股票中，真正值得笔者关注的不超过 20 只，而值得投资者拿钱买的股票不会超过 10 只。

笔者对 2003 年 8 月 28 日或上市首日至 2013 年 3 月 21 日一些重点股票的收盘价进行了统计分析，情况如表 2-1 所示：

表 2-1　对一些重点股票的收盘价分析统计　单位：元

公司	行业	2003 年 8 月 28 日或上市首日收盘价（复权）	2013 年 2 月 21 日收盘价（复权）	涨幅倍	排名
山东黄金	有色	10.71	377.55	34.25	1
贵州茅台	食品	26.90	898.27	32.39	2
格力电器	家电	65.50	1 741.99	25.60	3
三一重工	机械	23.68	478.32	19.20	4
中联重科	机械	27.53	516.71	17.77	5
中金黄金	有色	9.44	161.98	16.16	6
华兰生物	医药	20.90	319.19	14.27	7
深万科	地产	112.00	1 207.70	9.78	8
中信证券	金融	7.48	66.23	7.85	9
浦发银行	金融	15.65	70.57	4.50	10

从上述抽样调查的情况看，近 10 年来，中国股市中涨幅大的行业大概是有色、食品、家电、机械、医药等行业的股票，体现了中国经济以制造业和房地产投资拉动为引擎这样的一种经济增长的特点。从未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，中国缺什么，什么就会涨。我想黄金中国很缺乏，证券、保险、高端服务业、消费行业（知名、放心、安全、食品企业）、医药行业也很需要，这类股票仍然值得期待，也许在这些行业会出现上涨超过 10 倍甚至 100 倍的股票。

以下行业值得投资人注意：一是产能过剩的行业，比如，光伏行业、钢铁行业、造船业等，短期看，不值得投资者关注。二是白酒类行业，逢年过节、朋友聚会，喝点酒助兴，活跃气氛，无可厚非。但我始终对此抱着谨慎的原则，原因是，如果一个人长期喝白酒，对身体有害无益。如果你喝的酒是用酒精勾兑的，那更不好。如果人们意识到这一点，可能会改变消费的习惯，进而影响到公司的业绩，对此我始终不敢冒险投资这类行业。同时，在厉行节约的背景下，公款对高档酒消费减少这是必然的趋势，也许这类公司的黄金时期已经走完，这一点应引起投资者的注意。

从发达国家和中国过去 20 年的情况看，公司所处的行业占了绝对因素，大牛股往往出现在贵金属、医疗、消费品、证券、保险和科技行业。

一是贵金属行业。黄金是世界稀缺的商品，是好的行业。因为，说一千，道一万，货币发行不受限制，而世界上的黄金大多数已经开采完毕，仅仅只有少数部分没有开采出来，况且黄金不是货币，不是想印多少就可以印多少，具备稳定性、安全性的特征。从长期看，黄金将是抵御货币超发、通货膨胀的最好手段。也就是说，黄金是你抵御投资风险的最后屏障。

二是医疗行业。与人生命相关的行业，那就是医药行业，这是最具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜力的行业。

三是消费品行业。消费行业与人民的工作、生活息息相关，该行业将在整个国民经济发展中起主要的推动力的作用，未来国内生产总值50%以上将由消费及服务行业贡献。在食品行业中，投资者要避开昧着良心、生产有毒食品公司的股票。

四是银行、证券、保险行业。在银行、证券、保险行业中，投资者总能找到成长性超过20%甚至30%的企业。从行业细分角度看，银行业的利润将会收窄，而券商、保险行业将享受直接融资大幅度增长带来的超额收益。对此，投资者要有深刻地认识。

五是科技行业。科技是第一生产力，掌握了核心技术的科技企业，是大牛股的摇篮。科技企业中往往诞生超级大牛股，如阿里巴巴。

因此，投资者应该把主要的精力放在研究服务行业的公司上，特别是这类行业的龙头企业、具有持续核心竞争力的企业。

一、贵金属

贵金属很多，以下重点讨论黄金：

从国家角度看，黄金是国家实力的象征，拥有黄金的国家说话底气才足。

从历史看，黄金的成色不会变，黄金的量也不会增加太大，购买黄金不仅具有战略考虑，而且黄金是压箱底的投资。从美联储在2008年金融危机中从未卖出1盎司黄金，可以看出黄金的重要性，这涉及一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家主权货币的稳定。

自吕底亚人首先使用黄金以来，人类赋予了黄金特殊的地位，黄金也曾主导货币体系上千年。我们有理由相信，未来黄金在货币体系建设中仍占据非常重要的地位。

1944 年的美国依靠黄金储备的优势，主导了世界货币体系，成就了美元成为世界货币的霸主地位。

黄金会上涨，源于货币超发。

1971 年，当美国货币超发，不能实现 35 美元兑换 1 盎司黄金的承诺时，尼克松总统废除了布雷顿森林体系，宣布美元不再与黄金挂钩。从此，黄金价格成为脱缰的野马，驰骋在世界金融市场上。1972 年，黄金涨到 64 美元/盎司；1973 年，涨到 100 美元/盎司；到 1980 年 1 月，由于货币超发，导致通货膨胀，黄金价格上涨到了 850 美元/盎司，比 1945 年上涨了 24.28 倍。

按照牛市路线图看，黄金公司股票将会有非常出色的表现，唯一可以做的是要学会忍耐、坚持、等待融资融券、股指期货和股价的大涨，然后慢慢派发。

马克思说，货币天然不是黄金，但黄金天然就是货币。在资源为王的时代，也许未来黄金类股票将是所有股票中涨幅最值得期待的。主要基于如下理由：

1. 充裕的流动性

不论是在欧盟，还是在美国，不论是在日本，还是在英国，当下的世界，没有任何时候像今天这样，人类正在经历货币严重贬值的时代，反正笔者坚信货币超发了“迟早要还的”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）美联储实行量化宽松货币政策。在全球货币政策中，美联储货币政策最为重要，在全球具有导向作用，因为美国仍然是世界经济的老大，美联储将“一切可能的工具来促使经济复苏和确保价格稳定”、“2015 年将基准利率维持在历史最低点 0~0.25%区间不变”，表明了美联储实行宽松的货币政策。美联储零利率，加之购买开放式资产计划，进一步打压美元，推动了黄金的需求。

2013—2014 年黄金受到打压，主要的原因是美联储不愿意看到中国与周边国家，甚至英国等国家签订人民币互换或直接兑换协议，进而危急美元的地位而采取的措施。

美联储加息对黄金市场的短期影响是重大的，但从长期来看，美联储实际利率的上升并不是黄金价格下跌的必然因素[①]。2001 年末至 2007 年 9 月，美联储利率从 2%上升到了 5.25%，实际利率也在上升，但 6 年间，国际金价却从 280 美元/盎司涨到了 800 美元/盎司。

在经济下行中，以美国、欧盟、英国和日本等全球主要市场经济国家，纷纷向市场注入过多的流动性。美元已经成为美国进行一场没有硝烟的战争武器，发行过多的美元，是美国当前的一项国家战略，目的非常明确，就是要使美元贬值。美元的大幅度贬值，使美元泛滥成灾。进一步演变，将使持有美元资产集中的中国、日本等亚洲国家遭受重大损失，不得不为其金融危机买单，使包括中国在内的这些国家遭受重大资产损失，进一步造成全球大宗商品大幅度上涨。

失去了黄金作为参照的主权货币制度，又有谁来限制其货币的发

① 肖磊. 美联储对黄金的压制会持续但不长久［J］. 凤凰黄金，2013（5）.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行？在流动性日益增加，通货膨胀下，货币贬值是长期的趋势。从人类可以掌握的智慧看，除了黄金以外，没有什么可以对抗货币贬值。

“欧元之父”蒙代尔预言：“21 世纪，黄金将在国际货币体系中重新扮演重要角色。当美元、欧元及日元全出问题时，黄金将在混乱局面中，扮演最后屏障。”①

在实物黄金和黄金股中选择的话，买入黄金股的胜算要大得多，尤其是在牛市的初期买入，收获会很大。根据统计，2001—2006 年的 5 年间，黄金上升了 92%，HUI 金虫指数更飙升了惊人的 648%，换句话说，当时投资矿业股的回报比实物贵金属多出 7 倍（见图 2-1）。

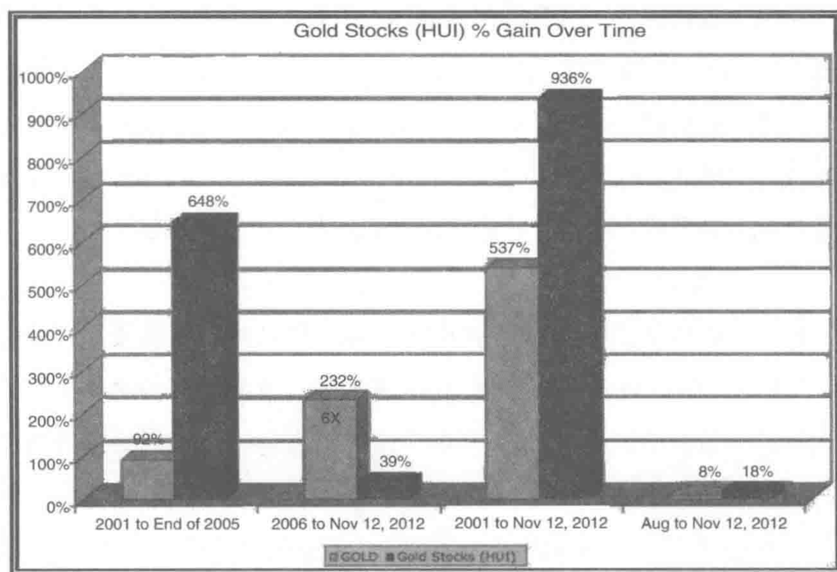


图 2-1 2001—2006 年 HUI 指数

① 陈文茜. 戴高乐的黄金梦［J］. 环球，2011（19）.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）欧洲央行推行量化宽松的货币政策。2015 年 1 月 22 日，欧洲央行推出了每月购买 600 亿欧元资产，持续到 2016 年 9 月，将向市场注入上万亿欧元的货币。同时欧洲中央银行也把利率维持在 0.05% ~ 1%水平。欧洲央行决定通过直接货币交易实施无限量债券购买，使得欧元下行风险减弱，增加了美元的压力。

（3）日本中央银行把利率维持在很低水平。这样为黄金作为国际大宗商品，也是投机机构炒作的对象，尤其是为对冲基金提供了操作的时间和空间。

从长期看，黄金的中长期价格主要受到宽松货币政策的影响。货币供应量增长过快提升了黄金的投资需求。未来货币越来越多，纸币贬值是长期的趋势，而黄金本身就是货币，具有对抗货币和通货膨胀的功能。黄金的稀缺性进一步增强。从长期看，黄金是一种稀缺资源，这主要是货币长期处于剧烈贬值状态，黄金需求将显著增加。同时，黄金没有遗产税，具备投资功能。投资黄金的缺点是，没有利息收入。

2. 地缘政治

黄金具有价值稳定和储备的功能，是一种典型的避险资产。俗话讲，“大炮一响黄金万两”，讲的就是这个理。黄金短期的价格主要受到地缘政治因素的影响。如，1960 年的越南战争，投资者大量抛售美元，抢购黄金。1981 年苏联入侵阿富汗，黄金的表现就非常抢眼，涨到 850 美元/盎司。2003 年的伊拉克战争，黄金从 2002 年的 275 美元/盎司上涨到 390 美元/盎司。未来全球不确定的战争局势，都将影响黄金的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 各国中央银行正在加紧购买黄金，成为黄金市场上的绝对主力

为减少对纸币的依赖，各国中央银行正在加紧储备黄金。2010—2014 年，各国央行买入黄金近 2 000 吨。著名经济学家凯恩斯指出：黄金在我们制度中具有重要作用。它作为最后的卫兵和紧急需要时候的储备，还没有任何其他的东西可以取代它（见表 2-2）。

表 2-2　　2011—2012 年主要国家中央银行买入黄金情况表

项目	2011 年买入吨	2012 年买入吨	2013 年买入吨	2014 年前三季度买入吨
墨西哥央行	100	16. 74	—	—
俄罗斯央行	57	75	77	115
泰国央行	28	—	—	—
韩国央行	25	16	—	—
欧洲央行	0. 8	—	—	—
哈萨克斯坦央行	3. 11	4. 3	—	28
土耳其	—	11. 16	—	—
其他国家央行	225. 79	431. 80	—	—

4. 黄金市场需求旺盛

黄金是一种有价值的稀罕之物，市场销售一直火爆，这为黄金市场奠定了坚实的基础。根据世界黄金理事会的数据，中国这几年前超过南非成为世界第一大黄金生产国。在印度，黄金也深受广大投资者的青睐。在中国自古就有收藏黄金的习惯。目前，中国每年消费的黄金大幅度地增长。

在上海中国黄金旗舰店，一金民一次购买 50 公斤金条。在北京、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成都、广州等城市也不乏黄金销售火爆的场面，有的动辄花费几万元、几十万元甚至上千万元购买金条，这充分反映了在货币超发背景下人们应对货币贬值的一种策略。黄金已经成为对抗通胀的有效工具。

面对 2014 年国际投资银行唱空黄金，做空黄金，聪明的股市投资者必须要有自己的思考，不能人云亦云。在黄金的价值被低估、钞票不断超发和经济出现滞胀等条件下，未来黄金创新高的日子不会遥远，对此要有信心。

5. 黄金定价交易机制的改变

2014 年 11 月 7 日，伦敦金银市场协会宣布，任命美国洲际交易所（ICE）提供价格平台，为黄金价格提供实货结算、电子交易及竞价，标志着自 1919 年由汇丰银行、德意志银行、巴克莱银行、法国兴业银行、加拿大丰业银行共同操纵黄金定价权的时代结束，取而代之的是黄金电子交易时代。

从长远看，黄金具有稀缺性、保值性，同时是中央银行最后的屏障，也是人民币国际化的重要支撑。黄金回归正常的价格，甚至超过投资者的想象，是必然的趋势。

二、医疗行业

生老病死，是自然规律，没有人能幸免。而就医，与生命高度相关的医药行业，是每个人必须面临的问题。当下，人们都注重养生。因此，医疗保健行业系弱周期消费性行业，也是未来的巨大产业（见表 2-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-3　　美国医药公司 2013 年 3 月 4 日的交易情况表

名称	总股本（亿股）	股价（美元）	市净率	每股收益（美元）	市值（亿美元）
辉瑞	73.63	27.69	21.98	1.26	2 038
雅培	15.70	34.31	9.16	3.75	538
百时美施贵宝	16.40	37.03	32.03	1.15	604

从美国的情况看，医药股长期持有的回报率相当可观。美国沃顿商学院西格尔教授在他的著作《投资者的未来》一书中指出，1957—2003 年这 46 年期间美国表现最佳的 20 家基业长青公司显示出同样的特点，那就是这些公司保持了完整的业务结构，未和其他任何公司合并。1957—2003 年，标普 500 指数年复合收益率为 10.85%，20 家基业长青公司的股票年复合收益率为 13.58%～9.75%，总收益率为 387～4 625 倍，是标普 500 指数的 3 倍到 37 倍。仔细分析这些企业，具有共同的特点，那就是著名品牌在行业内部具备行业垄断、技术垄断和自我定价的能力（见表 2-4）。

表 2-4　　1957—2003 年美国股市医药行业公司的表现

股票	复合收益（倍）	排名
雅培	1 280	1
百时美施贵宝	1 208	2
辉瑞	1 054	3
默克	1 002	4
先灵葆雅	536	5
惠氏	460	6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以预测，美国的现在就是中国的未来。

随着社会的发展，特别是中国将步入老龄化社会，医疗、保健行业将成为人们必需的，也许是最大的开支。当你到一些大医院，就会看到上万人的流量，熙熙攘攘，就像赶集一样，你就会明白，医药行业有多么大的前景和市场。

根据国家发改委公布的资料，2011 年我国医药产业总产值 15 707 亿元，同比增长 28.5%，其中，中药饮片和中成药分别增长 51% 和 26%以上。

从当前看，中国上市的医药类上市公司中，像片仔癀、云南白药、东阿阿胶、白云山、恒瑞医药、信立泰、同仁堂等，是中国比较好的医药企业，其中恒瑞医药、云南白药近 10 年来涨幅超过 15 倍，是这些企业中的佼佼者。笔者相信中国医药企业一旦走出仿制的困境，走上自主创新的道路以后，一定会诞生类似辉瑞这样给投资人良好回报的公司。关键在于你要去观察、发现，找到那些能够持续成长的企业，并持有这样企业的股票。

三、银行证券保险行业

1. 银行业

银行是经营货币的特殊企业。从巴菲特先生长期持有富国银行的情况看，银行业一直是他喜欢的行业（见表 2-5、表 2-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-5　　2013 年 3 月 4 日美国几大银行估值情况表

名称	股本（亿股）	股价（美元）	市净率	市盈率	每股收益（美元）	市值（亿美元）
花旗银行	30.29	42.94	0.72	18.16	2.49	1 300
富国银行	52.67	35.85	—	10.48	3.36	1 888
摩根大通	38.07	49.10	0.96	9.47	5.20	1 869
第一资本	5.79	53.12	0.81	9.03	6.16	307

表 2-6　　2013 年 3 月 6 日中国几大成长性银行的情况表

名称	股本（亿股）	股价（元）	市净率	市盈率	每股收益（元）	市值（亿元）
浦发银行	187	11.11	0.72	5.95	1.83	2 072
兴业银行	127	20.56	—	7.44	3.22	2 611
民生银行	284	10.55	—	7.62	1.34	2 992
招商银行	216	13.45	—	6.27	2.10	2 902

在中国间接融资为主的格局下，银行赢利能力强劲，得益于政策的呵护。这一点我们可以从表 2-7、表 2-8、表 2-9 可以看出，中国银行业金融机构的市盈率在 8 倍以下，市净率在 1～1.5 之间，并迎来了 2013 年初银行类股票的修复性行情。

表 2-7　　2013 年 2 月 8 日银行业金融机构的估值情况表

股票	市净率	市净率排名	市盈率	市盈率排名
光大	1.32	7	6.30	1
浦发	1.25	5	6.31	2
中行	1.09	2	6.43	3
建行	1.34	8	6.50	4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2-7(续)

股票	市净率	市净率排名	市盈率	市盈率排名
工行	1.42	9	6.61	5
华夏	1.14	3	6.82	6
交行	1.07	1	6.90	7
招商	1.59	11	7.12	8
农行	1.38	8	7.13	9
兴业	1.53	10	7.53	10
民生	1.93	12	8.44	11
北京	1.23	4	7.73	12
南京	1.28	6	7.87	13
宁波	1.59	11	8.43	14

表2-8 2011—2012年部分银行业金融机构净资产收益率情况表 单位:%

股票	2011年	2012年9月30日	排名
招商	23.14	21.90	1
兴业	22.14	19.1	2
民生	21.54	18.66	3
浦发	18.33	15.4	4

表2-9 2011—2012年部分银行业金融机构净利润增长率情况表 单位:%

股票	2011年	2012年9月30日	排名
浦发	31.40	42.63	1
兴业	38.21	40.63	2
民生	60.80	35.96	3
招商	40.19	22.55	4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合分析所有的银行，无论是从盘子的大小、市盈率、市净率，还是从净利润增长、净资产收益率和成长性看，排名靠前的应该是兴业银行、浦发银行和民生银行。当然，公司是好公司，至于买入的价格，那你得多动脑筋，选择恰当的价格买入方能获得好的收益。同时，存款保险制度下，经营好的银行更有优势。因为，未来银行业放开经营是大势所趋，在这样的情形下，必然经营不善、风险控制不力的问题银行要倒闭或进行重组。需要提醒的是，在经济下行的时期，银行的不良贷款将进一步增加，盈利能力也在减弱，进而对其估值也将发生变化。

2. 证券公司类的股票

"春江水暖鸭先知"，券商类股票作为股市的先知先觉者，会在市场行情中率先发动。对于聪明的投资者来讲要有充分的心理准备，尤其是不要在黎明前为了蝇头小利，逃之夭夭，而错失大好机会。操作的原则是持股、持股，仍然是持股，直到牛市鼎盛时期结束。由于这类股票属于强周期性股票，当牛市得以保持的话，这类公司会有非常好的表现。但是证券公司靠天吃饭的局面并没有明显改变，佣金等经纪性手续费和自营投资性收入占主要地位。未来该类公司的分化将进一步加大，具备创新业务型的公司将具有大的发展机遇。同时，如果经济出现衰退，股市的牛市消失的话，这类公司将成为"烫手的山芋"。对于这类公司，投资者最重要的是要能够及时发现这类公司出现衰退的征兆，在公司的业绩达到顶峰的时候能全身而退，否则你最好远离这样的公司。因为周期性行业的公司，只有等到经济好转或证券行业好转的时候，这样的公司才能取得良好的回报（见表2-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-10　　国内券商与国际著名投资银行比较表

公司	总股本（亿股）	市盈率	净资产（元/美元）	市净率	每股收益（美元/元）	市值（亿美元）
高盛	4.528	11.28	161	1.21	17.29	750
中信证券	110.2	37.76	8.42	3.47	0.58	473
光大证券	34.2	—	7.14	3.88	0.26	126
海通证券	95.8	30.2	6.85	3.06	0.52	297
广发证券	59.2	35	6.24	3.81	0.51	200
摩根大通	37.4	11.57	—	1.02	5.4	2 020

备注：按 2015 年 2 月 2 日股票收盘和 1 美元兑换 6.2597 人民币计算市值。

资料来源：上海证券交易所，雪球网。

从估值看，美国投行市盈率在 8.5~12 之间，市净率在 1.5~2.9 之间，而中信证券 2014 年的市盈率、市净率预计分别为 36 及 3.38，考虑中国股市的发展空间巨大，在股市经过惨烈的下跌以后，该股票估值非常合理，价值凸现。从盈利能力看，国内的券商与国际投行比较有较大差距，表现在市盈率上是别人的好几倍，这一点要靠增加盈利来消化和解决。从市值管理看，国内的券商的市值在 530 亿元以下，显得较为弱小。从股本看，国内的券商普遍偏大，与国内股市文化有关，而光大证券的盘子较小，且该公司上市以来复权价格不高，未来股本扩张的冲动性也较强。

再看看高盛投资公司的股票走势，从 2000 年以来，该公司的股票价格从 50 多美元，上涨到了 2007 年 10 月的 250 美元，上涨了 1.7 倍左右，到 2014 年 12 月仍然维持在 180 美元以上。该投资公司可能成为华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔街金融危机以后最大的投资银行，该行经受住了金融危机的洗礼。可见这类的公司值得投资者重点关注。

3. 保险

保险公司也是值得投资人密切关注的股票，为什么？主要是中国人多，保险的行业前景广阔，尤其是保险公司的资金相当的多，投资的范围将进一步拓宽，为保险行业提供了广阔的发展空间（见表 2-11）。

表 2-11　　美国与中国保险公司比较

名称	总股本（亿股）	2014 年 11 月 13 日股价（美元/元）	市盈率
美国国际集团	14. 76	54. 50	11. 5
中国平安	79. 2	44. 30	8. 22
中国太保	90. 60	21. 14	15. 81
中国人寿	283	16. 79	12. 98

从表 2-11 中可看出，无论从总股本，还是从市盈率看，中国平安的估值相对来讲是比较低的。

四、科技行业

科技是第一生产力。高科技公司中不乏大牛股，其中，苹果就是科技公司的典型代表。该公司成立于 1976 年 7 月 1 日，核心业务是电子科技产品。苹果最知名产品是 iPhone 手机、iPad 平板电脑等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年，苹果成为全球第一大手机生产商，拥有现金近千亿美元，富可敌国，一点也不夸张。

苹果作为移动互联的先驱者，在乔布斯团队的领导下，发扬光大，一举成为世界最著名的科技公司，引领世界。

在当下人人都想拥有苹果产品的情况下，苹果的股价你不让它涨都难。

让我们看看，苹果公司的股价，虽历经多次大幅度震荡，也只有少数人能坚持看到每股 500 多美元的价格。1997—2012 年，苹果股价从 5 美元上涨到 700 美元，股价翻了 140 倍；2000—2012 年 12 年间，苹果股价翻了 70 倍；2003—2012 年，苹果股价上涨了 30 倍；2006—2011 年，苹果股价上涨超过 10 倍；2008—2012 年不到 4 年时间里，苹果股价上涨了近 6 倍。

这说明了两点，第一，在股市的跌宕起伏的条件下，很少有人坚持住。第二，高科技成长的魅力。我始终坚信，未来的中国一定会诞生类似于苹果这样的企业，作为投资人要密切跟踪国内类似的高科技公司，找到并坚定的持有。

苹果的成功得益于市场机制与个人创新完美的结合，只有发挥个人的潜能，在追求个人财富的同时，推动社会的进步，这就是苹果给我们的启示。同时，我也希望中国能产生这样的企业。

移动互联公司，将是未来领涨股市的先锋。第三代移动通信公司的股票，比如，类似苹果，生产互联网移动终端的手机生产企业，这些具有标杆性的企业，值得投资者密切关注。因为，这类股票作为启动内部需求的重要产业，将带动上万亿元的消费，在经济发展战略中具有特殊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的意义。

中国市场已经诞生了阿里巴巴这样的公司，这是时代的发展与科技革命完美的结晶，中国类似的高科技企业一定会不断诞生和发展。

五、消费行业

1. 交通运输

机场作为弱周期性行业，具有在牛市跑输大盘而在熊市跑赢大盘的特点。聪明的股市投资者要迎接波澜壮阔的股市行情在于长期坚持、持有该行业领先的股票多年才能有所收获。如在2002—2005年中国股市的熊市阶段，沪市大盘指数下跌了30%，而上海机场涨幅分别为142%、白云机场也仅仅下跌了4%，机场行业在熊市中明显跑赢大盘。但在2005年6月至2007年10月的大牛市中，上证指数从998点上涨至6 124.04点，上涨了了6.14倍，而上海机场从13元涨到了43元，涨幅为3.3倍。机场类的公司，尤其是枢纽性的机场，在熊市中皆具有防御性强、现金流充沛、业绩增长稳定和在市场上的表现具有跑赢大盘的特点，是主力机构重点配置的品种。而且我国民航事业正处于上升阶段，人们出行的方式以后会更多地选择乘坐飞机，这给机场业的发展带来了不可限量的机遇和广阔的发展空间。

港口运输行业。港口是一种稀缺资源，具有垄断性和独占性，进出口货物均要通过这类公司进行，相当于是进出的“关口”，或要塞。而且在国际上，由于特殊的原因这样的公司一般不卖。从定价的情况看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在国际上的并购实践中，一般都是25倍的市盈率，因此经济前景好，在安全边际下买入的风险小。从国内几大港口的情况看，上港集团的优势在于规模、定价能力和沿江扩展优势，天津港的主要优势体现在大宗散杂货物上，笔者坚信港口业的未来充满希望。

铁路运输行业。铁路运输具有其他运输不具有的先天性优势，运力大、快捷，前景十分看好。尤其是运输煤炭的企业和具有高铁核心技术的公司，具有科技含量高、国际竞争力强，发展潜力巨大，值得投资人密切跟踪、关注。

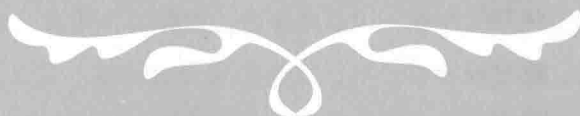
2. 日常消费品

如，伊利股份、格力电器等。

以上这些行业，有的看似平淡无奇，但只要你有足够的耐心，坚持持有这样的股票多年的话，也许会收获颇丰的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章



未来值得投资的企业

SMART STOCK
MARKET INVESTORS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论什么样的投资原则、投资方法和行业，最后投资人赚钱靠的是个股。因此，选择好股票成为投资者最重要的工作。

那么什么样的股票是好股票呢？俗话讲人分三六九等，我觉得，最具备持续竞争优势的企业一定是好企业，这样的企业有三类：

第一类，稳定投资型公司，这类公司分红稳定。买入这样的公司，由于公司经营稳定，公司的价格变化不会特别大。在牛市不会表现得特别的好。在熊市中，也不会表现得特别的差。像大秦铁路、上海机场这样的公司，就属于这一类。

第二类，超级成长型公司。这类公司过一年或几年有送配股，笔者称这类公司是会“下崽”的公司。如果这样的公司，在送配股以后，业绩仍然能够跟上的话，那么这样的公司就属于送股加业绩双轮驱动的公司，是绝对的好公司。在牛市这样的公司会表现得非常好，在熊市，也不会很差。投资人要下工夫去发现这样的公司，这应该是你投资工作的重点所在。当然，即便是这样的公司，也要选择买入的时机，所以，投资者千万不要追高。

第三类公司，相对复杂一些。这类公司平时非常一般，有的在市场中表现得非常差，长期不涨，或涨得很少。有的在重组、开发新产品等机会出现时，也会有良好的表现，但是一般难以把握。有的公司走上了漫漫退市之路。如果投资买了这样的公司，就摊上大事啦。对于第三类公司，笔者对此一直抱着谨慎的态度。如果这样的公司真正转好，再投资也不迟。

如果你在 10 年前买入成长性不好的公司，或退市的公司，或是上市时投机性强公司的股票，过去、现在、未来都会出现亏损，甚至大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损。这一点你可以从表3-1这两个公司的股价变化看到，由于在错误的时间，操作或判断失误，造成长期亏损。

表3-1 2003—2013年中国石油、中国铝业股价情况 单位：元

公司	行业	2003年8月28日或上市首日收盘价(复权)	2013年2月21日收盘价（复权）	跌幅（%）	亏损原因
中国石油	石化	40.43	10.38	-74.33	上市首日爆炒
中国铝业	有色	18.67	5.09	-72.74	行业优势不在

那么，到底应怎样进行投资呢？投资大师彼得·林奇说：我喜欢快速增长型公司，这类公司成长性强，年均增长20%~30%。如果你能够明智地选择好的公司，你会从中发现能够上涨10~40倍，甚至200倍的大牛股①。

我觉得，投资最重要的是找到好的公司，并以合适的价格持有。

当然，因为有那么多的研发机构和投资人天天在琢磨，一方面，好的公司已经被发掘；另一方面，成长性好的公司，其公司股票的价格已经充分反映公司的前景，价格均已很高。因此，投资更应该强调风险，而不能只求收益。如果出现大熊市，那么这是你选择好公司、好价格的时候，但这样的机会并不多，而且大多数的人抓不住。如果快速增长的公司预期增长放缓，公司的市盈率达到60倍的时候，我们应该考虑卖出股票。笔者觉得以下公司值得投资者关注：

① 彼得·林奇，约翰.罗瑟查尔德.彼得·林奇的投资成功[M].刘建位，徐晓杰，译.北京：机械工业出版社，2007：100.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、中金黄金

1. 高的壁垒

黄金不是任何人任何企业想经营就能经营的，属于特许经营企业，且这个行业壁垒很高，一要有资源，二要有技术。其中，中金黄金拥有矿权130个，面积1 100平方公里，已经建设成功的有湖北三鑫、内蒙古苏尼特、陕西太白、河南嵩县和三门峡五大黄金基地。根据公司规划，到“十二五”期末，黄金储量将达到1 800吨。中国黄金集团已制订了资源注入总体计划，逐步将黄金矿业资产全部纳入公司，其中仅阳山金矿就达到300吨以上，以实现黄金主业整体上市。同时，黄金集团到非洲、俄罗斯与其联合开发黄金，前景非常广阔。所以，中金黄金是集万千宠爱于一身，具备翻1~10倍的潜质。

2. 持续竞争优势

公司从2003年上市，2006年净利润从1.61亿元增加到2011年的18.2亿元，6年复合成长率为49%，是高成长性企业（见表3-2）。

表3-2　　2003年三季度中金黄金复权历史交易　　单位：元

日期	开盘价	最高价	收盘价	最低价	交易量（股）	交易金额	复权因子
2003-09-30	8.650	8.780	8.580	8.210	6 940 315.000	59 034 109.000	1.000
2003-09-26	8.550	9.270	8.830	8.520	11 586 916.000	103 187 288.000	1.000
2003-09-25	8.760	8.770	8.510	8.500	2 049 061.000	17 592 812.000	1.000
2003-09-24	8.800	8.850	8.740	8.690	2 311 663.000	20 280 159.000	1.000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表表3-2(续)

日期	开盘价	最高价	收盘价	最低价	交易量（股）	交易金额	复权因子
2003-09-23	8.670	8.800	8.790	8.650	3 150 928.000	27 502 390.000	1.000
2003-09-22	8.540	8.740	8.660	8.460	3 455 766.000	29 765 299.000	1.000
2003-09-19	8.560	8.670	8.550	8.300	4 443 502.000	37 405 801.000	1.000
2003-09-18	8.600	8.680	8.560	8.510	2 369 107.000	20 360 055.000	1.000
2003-09-17	8.940	8.940	8.610	8.560	3 590 144.000	31 191 320.000	1.000
2003-09-16	8.690	8.940	8.940	8.680	3 751 487.000	33 221 195.000	1.000
2003-09-15	8.780	8.940	8.700	8.640	3 097 923.000	27 229 002.000	1.000
2003-09-12	9.010	9.010	8.850	8.750	4 884 063.000	43 224 745.000	1.000
2003-09-11	9.140	9.230	9.030	8.960	3 691 214.000	33 439 722.000	1.000
2003-09-10	9.020	9.370	9.140	9.020	7 040 227.000	64 728 183.000	1.000
2003-09-09	9.310	9.350	9.020	8.880	8 766 659.000	79 469 551.000	1.000
2003-09-08	9.300	9.470	9.310	9.220	4 924 948.000	46 023 459.000	1.000
2003-09-05	9.480	9.690	9.320	9.300	10 352 041.000	98 369 307.000	1.000
2003-09-04	9.440	9.720	9.480	9.370	11 392 191.000	109 011 651.000	1.000
2003-09-03	9.550	9.590	9.440	9.310	12 749 643.000	120 235 279.000	1.000
2003-09-02	9.580	9.980	9.590	9.400	44 711 549.000	432 410 810.000	1.000
2003-09-01	8.710	9.580	9.580	8.700	29 116 997.000	271 714 649.000	1.000
2003-08-29	8.500	8.780	8.710	8.300	6 342 687.000	54 961 174.000	1.000
2003-08-28	8.880	9.080	8.590	8.520	13 724 728.000	120 612 523.000	1.000
2003-08-27	9.180	9.200	8.910	8.880	10 061 547.000	90 613 114.000	1.000
2003-08-26	9.000	9.260	9.190	8.850	11 722 427.000	106 299 862.000	1.000
2003-08-25	9.280	9.340	9.010	8.960	14 653 411.000	133 733 430.000	1.000
2003-08-22	9.250	9.490	9.340	9.160	14 437 163.000	134 649 255.000	1.000
2003-08-21	9.030	9.280	9.220	8.960	14 040 146.000	127 738 895.000	1.000
2003-08-20	8.830	9.090	9.040	8.750	16 940 265.000	151 181 094.000	1.000
2003-08-19	8.900	9.150	8.840	8.810	13 065 785.000	116 919 652.000	1.000
2003-08-18	8.840	9.180	8.960	8.700	19 065 660.000	170 937 009.000	1.000
2003-08-15	8.480	9.040	8.830	8.450	38 924 520.000	340 719 220.000	1.000
2003-08-14	7.770	9.200	8.820	7.650	66 385 234.000	541 183 557.000	1.000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-3　　2012 年一季度中金黄金复权历史交易

日期	开盘价	最高价	收盘价	最低价	交易量（股）	交易金额（元）	复权因子
2012-02-16	161. 050	161. 832	158. 775	157. 567	16 832 862. 000	377 748 832. 000	7. 107
2012-02-15	160. 197	164. 177	161. 689	159. 770	15 426 363. 000	352 106 464. 000	7. 107
2012-02-14	161. 050	162. 755	160. 197	159. 841	9 886 723. 000	223 679 728. 000	7. 107
2012-02-13	158. 491	164. 177	161. 760	157. 780	12 042 889. 000	273 840 832. 000	7. 107
2012-02-10	161. 050	163. 537	160. 908	159. 912	12 367 539. 000	281 214 912. 000	7. 107
2012-02-09	161. 831	164. 603	161. 974	159. 841	18 453 868. 000	420 493 280. 000	7. 107
2012-02-08	156. 288	165. 954	163. 537	156. 075	30 744 464. 000	696 222 592. 000	7. 107
2012-02-07	155. 790	156. 572	155. 435	151. 384	13 450 354. 000	291 747 136. 000	7. 107
2012-02-06	157. 780	159. 415	157. 780	155. 648	14 224 186. 000	314 875 168. 000	7. 107
2012-02-03	158. 562	161. 050	159. 344	156. 359	17 875 366. 000	400 645 536. 000	7. 107
2012-02-02	154. 014	157. 780	157. 496	152. 308	17 420 474. 000	379 846 080. 000	7. 107
2012-02-01	159. 557	161. 334	152. 450	150. 389	25 281 008. 000	553 289 088. 000	7. 107
2012-01-31	159. 344	161. 974	160. 126	157. 922	13 488 928. 000	302 590 272. 000	7. 107
2012-01-30	163. 395	167. 446	161. 121	161. 050	35 900 100. 000	828 890 624. 000	7. 107
2012-01-20	161. 618	163. 324	159. 628	157. 922	31 602 112. 000	710 548 928. 000	7. 107
2012-01-19	147. 901	163. 395	163. 395	147. 901	51 992 552. 000	1 175 724 800. 000	7. 107
2012-01-18	150. 673	154. 937	148. 541	148. 399	20 859 334. 000	443 835 776. 000	7. 107
2012-01-17	135. 961	148. 612	148. 612	135. 108	18 901 850. 000	382 965 632. 000	7. 107
2012-01-16	135. 393	137. 098	135. 108	133. 616	8 287 154. 000	157 740 096. 000	7. 107
2012-01-13	138. 946	139. 870	137. 738	135. 179	12 008 632. 000	231 971 344. 000	7. 107
2012-01-12	135. 393	138. 946	138. 164	134. 327	14 293 099. 000	275 323 456. 000	7. 107
2012-01-11	135. 037	137. 525	135. 108	132. 834	12 711 345. 000	242 081 216. 000	7. 107
2012-01-10	127. 575	135. 037	134. 895	126. 793	18 336 532. 000	335 696 992. 000	7. 107

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表3-3(续)

日期	开盘价	最高价	收盘价	最低价	交易量（股）	交易金额（元）	复权因子
2012-01-09	120. 325	127. 219	126. 722	119. 970	11 272 704. 000	197 770 032. 000	7. 107
2012-01-06	119. 330	120. 467	120. 396	116. 701	4 795 883. 000	79 958 064. 000	7. 107
2012-01-05	122. 386	124. 376	119. 259	118. 406	7 740 998. 000	132 345 528. 000	7. 107
2012-01-04	126. 509	127. 077	122. 386	122. 244	8 285 960. 000	145 372 288. 000	7. 107

资料来源：新浪财经。

从表 3-3 我们可以看出，中金黄金在 2003 年 8 月至 9 月期间，价格长期保持在 8. 8 元至 9. 5 元之间，涨跌的幅度不超过 1 块钱，价格如此的低，就没有人要。正是基于这样的状况，机会才会青睐那些长期买入而不惧怕短期下跌的投资人。但到 2012 年 2 月时，该股股价长期保持在 150 元以上。该股从 2003 年 8 月 14 日收盘价格 8. 82 元到 2012 年 2 月 16 日复权价格 158 元，上涨了 16 倍。股价从低到高的转变经历了十年左右，这就需要购股者具备大智若愚的智慧。

如果按照 2015 年 1 月 22 日，上海期货交易所黄金价格 259. 05 元/克计算，如果按照集团整体上市后进行计算，每股含黄金 0. 397 959 克。如果扣除成本，0. 397 959 克×(259. 05-139) = 47 元。以上只按黄金储量计算出的，不包括其他金属储量。中国黄金价值明显低估。也就是说，当 2014 年公司股价跌到 9 元以下的时候，市场并不了解公司的实际价值。同时，也掩盖了公司的成长性（见表 3-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-4　　中金黄金和山东黄金价值分析

公司	成本（每克·元）	2008 年毛利率（%）	2009 年黄金储备量（吨）	2010 年黄金储备量（吨）	2010 年每股含黄金（克）	中观储量（吨）	中观每股含黄金（克）	远观储量（吨）	远观每股含黄金（克）和隐含价值（元）
中金黄金	139	48.03	500	800	1.011 8 克	1 300	0.663 26 克	3 000	1.530 6 克
山东黄金	112	53.8	170	270	0.441 5 克	770	1.082 1 克	1 800	1.405 4 克

注：1. 每股隐含价值扣除了生产成本。2. 中金黄金、山东黄金的资源包含了集团公司的资源储备。

资料来源：2008—2010 年上市公司年报。

有两句话来形容中金黄金，一是无与伦比，另一句话是集万千宠爱于一身。主要理由如下：

一是美国、英国、欧盟、日本和中国为应对金融危机，尤其是美联储实行量化宽松的货币政策，开动印钞机，将财政赤字货币化，市场流动性泛滥，为未来恶性通货膨胀埋下了“仇恨”的种子，使美国问题国际化。同样，黄金因为能够对抗通胀，将受到人们的追捧。

二是集团公司的支持。公司未来将获得集团公司大量的黄金矿产注入。根据集团公司公告，2009 年注资河南秦岭等 7 家矿山，增加黄金储备 114.8 吨，加上陕西镇安等黄金矿山 100 吨，总计达到 540 吨以上。另外，集团将把世界第六、中国第一的世界级矿山，甘肃阳山金矿（探明储量 308 吨，远景储量 500 吨，年产 10 吨）计入上市公司，到 2012 年公司黄金资源储量将达到 600 吨，未来公司的黄金储备可能超过 1 000 吨甚至 3 000 吨。如果按 1 年开采 25 吨计算，未来可开采超过 100 年，潜力巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是中国将增加黄金储备。现中国的黄金储备仅占外汇储备的1.7%，未来增加是必然趋势，黄金理应看涨。

四是好公司，好价格。公司要按照世界一流企业的标准进行发展，成为中国第一、世界一流的公司，而世界一流的黄金企业股价均在13美元以上。

五是未来成长值的预期，公司具有业绩增长加高送配双轮驱动大牛股的特征，极有可能是个能够翻数倍的股票。

二、山东黄金

1. 大牛股之一

其复权价格至少在上百元以上，涨幅曾位居沪深股市榜首。黄金金光闪亮的日子也许还在后面，百年不遇。笔者有个朋友，2003年，山东黄金上市后不久，股价从18元多跌到了13.99元，他就买了1 000股。后来，听人家说股市要跌，就亏损1元钱卖了。等他卖了以后，该股是跌了，而且跌得非常的厉害，到2005年的时候，最低跌到了8元附近。当时，他自以为卖对了，心里很高兴，认为自己卖出是非常正确的，心里暗自庆幸。但是2006年至今，他一直后悔，几乎“把肠子悔青啦”。他说，如果不卖山东黄金的话，到2012年2月16日，该股复权的价格也在382.88元，让他大跌眼界。如果他持有山东黄金的话，在大盘已经跌了72%的基础上，仍然每股赚了360元以上，相当于每股赚了26倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 深受 QFII 的青睐

让我们看一看外资银行对市场的掌控能力。（见表 3-5）

表 3-5　　QFII 投资某黄金股操作行为情况表

时间	持有股票（万股）	增减股数（万股）	收盘价格（元）	操作策略
2003-12-31	538.85	—	10.29	在这两年多的时间里，几乎不赚钱，账面上可能出现亏损，但持有者长期“潜伏”，信心十足，能够耐得住寂寞
2004-06-30	557.21	18.36	7.32	
2004-09-30	457.21	100	6.90	
2004-12-30	457.21	0	7.15	
2005-03-30	457.21	0	6.29	
2005-06-30	457.21	0	6.56	
2005-09-30	457.21	0	7.28	
2005-12-30	457.21	0	7.57	
2006-03-30	457.21	0	14.87	
2006-06-30	585.22	128.01	18.85	加仓以后，仍然持股不动，以逸待劳，等待收获季节的到来
2006-09-30	585.22	0	17.44	
2006-12-30	585.22	0	18.87	
2007-03-30	585.22	0	32.16	
2007-06-30	482.20	-103.01	47.03	市场出现狂热，选择在高位退出，减持了 340.23 万股，特别是 9、10 月沪市处于历史顶点的时候，大幅度减持，减持的价格在 100~140 元不等，获利在 11~15 倍之间，而同期大盘仅仅上涨 6 倍，显示外资对市场的把握能力
2007-09-30	321.70	-160.32	140.51	
2007-12-30	244.91	-76.9	114.15	
2008-03-30	249.84	4.93	79.11	在上证指数从 6 124 跌到 1 664 点，中金黄金股价从最高的 174.16 元跌到了 2008 年 27.33 元，股价下跌了 84.31%，超过大盘 72.81% 的跌幅，但外资仍然持有 50% 的股票，选择了坚守
2008-06-30	244.81	-5.03	49.83	
2008-09-30	244.91	0	33.70	
2008-12-30	244.81	0	37.24	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表3-5（续）

时间	持有股票（万股）	增减股数（万股）	收盘价格（元）	操作策略
2009-03-30	243.31	-1.5	59.32	—
2009-06-30	545	—	63.59	—
2009-09-30	558	—	59	—
2009-12-31	503	—	80.3	—
2010-03-31	383	—	65.56	—
2010-06-30 至 2011-9-30	0	—	—	全部减持
2013-9-30	440	—	22.17	持有
2014-12-30	400	—	19.85	持有
2015-01-22	400	—	28.58	持有
QFII 投资行为具有“较多持有大盘蓝筹和主板股票、采取长期持有和不通过频繁交易获利、买卖方向与市场走势呈负相关性”等特点。				

资料来源：上市公司定期公告。

3. 超级成长性企业：从 2006 年公司实现净利润仅为 1.25 亿元，但是到 2011 年公司净利润增加到 19 亿元，6 年复合成长率为 57.42%，也是属于典型高成长性企业，因此股价也长期上涨。

三、云南白药

1. 超级民族品牌

云南白药由云南民间名医曲焕章先生于 1902 年创制，至今已有 110

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年历史，其处方现今仍然是中国政府经济知识产权领域的最高机密。

据传说，曲焕章上山采药，看见两条蛇正在缠斗。过了一会儿，其中一条败退下来。这条气息奄奄的蛇爬到一块草地上蠕动了起来。此时，奇迹发生了，不一会儿，蛇身上的伤口消失了，皮肤完好如初。曲焕章等蛇游走后，拿起那草仔细辨认，他认定这草一定有奇效。于是，他结合平时疗伤止血的经验，创制出了百宝丹。它以云南特产三七为主要成分，对于止血愈伤、活血散瘀、消炎去肿、排脓驱毒等具有显著疗效，特别是对内脏出血更有其神奇功效。问世百年来，云南白药以其独特、神奇的功效被誉为“中华瑰宝，伤科圣药”，也由此成名于世、蜚声海外。目前，“云南白药”商标被国家工商行政管理总局商标局评为中国驰名商标，已成为中国中药的第一品牌。随着国内外医疗科研机构对云南白药的研究不断深入，云南白药的应用领域也不断扩大。被广泛应用于内科、外科、妇科、儿科、五官科、皮肤科等多种疾病的治疗，并被制成散剂、胶囊剂、气雾剂、贴膏剂、酊水剂、创可贴等多种剂型。成为主治各种跌打损伤、红肿疮毒、妇科血症、咽喉肿痛和慢性胃病的良药。

2. 超级成长性

经过30多年的发展，公司已从一个资产不足300万元的生产企业成长为一个总资产22亿多元，总销售收入逾32亿元，经营涉及化学原料药、化学药制剂、中成药、中药材、生物制品、保健食品、化妆品及饮料的研制、生产及销售；糖、茶，建筑材料，装饰材料的批发、零售、代购代销；科技及经济技术咨询服务，医疗器械（二类、医用敷料类、一次性使用医疗卫生用品），日化用品等领域的云南省实力最强、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品牌最优的大型医药企业集团。公司产品以云南白药系列和田七系列为主，共十余种剂型七十余个产品，主要销往国内、港澳、东南亚等地区，并已进入日本、欧美等国家、地区的市场。

四、同仁堂

1. 百年老店

同仁堂的创始人乐显扬于清朝康熙八年（1669 年）创办同仁堂药室。他把行医卖药作为一种养生济世、奉献社会的最高追求和事业。他说："可以养生、可以济世者，唯医药为最。"在此后的几百年间，这种诚实敬业的品德，一直深深影响着同仁堂历代经营者，并将其升华为同仁堂职业道德的精髓而代代相传，以仁德、诚信推动着企业的发展。从某种意义上说，同仁堂的历史就是谋求信义的历史，同仁堂的金字招牌就是"信义"的凝结。质量是同仁堂生存之根本，公司严格遵守"质量至上，安全第一，疗效确切，万无一失"的经营宗旨。

2. 精益求精

同仁堂从 188 年起曾为宫廷御药供奉，受到上自皇亲国戚，下至黎民百姓的喜欢。公司始终保持：配方独特，选料上乘，工艺精湛，疗效显著，始终恪守"炮制虽繁必不敢省人工，品味虽贵必不敢减物力"的古训，工艺上精益求精，成就了百年老店的民族品牌。

3. 诚信自律

树立"修合无人见，存心有天知"的自律意识，把行医卖药作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种济世养生、效力于社会的高尚事业来做。

五、光大证券

1. 股本适中且有扩张能力

该股总股本 34 亿股，在券商股中属于中等规模，同时该股从未送配过股票，具有送配的能力。

2. 涨幅小

该股 2009 年上市，当时发行价 21 元，经过短期上涨后，遇到股市行情不好，最低跌到了 8 元以下。从 2015 年 1 月 22 日收盘价 24.01 元的价格看，涨幅在同类股票中明显偏小。

3. 业绩好

根据该公司公告，2014 年度净利润 28.65 亿元，每股收益达 0.61 元。随着证券市场进一步走好，公司业绩大幅提升可以预期。

4. 有直接业务资格

公司在 2008 年获得了直接投资业务的资格，与传统投行业务形成了互补。

5. 定向增发

公司已经获得了定向增发的批复，增发资金用于补充资本金，将进一步提升公司的竞争和抗风险能力。

6. 投行、资产、基金业务齐头并进

公司作为综合性券商，经营范围包括：证券经纪、投资咨询、证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承销、保荐、融资融券业务等，为公司发展打下了良好基础。

7. 公司背靠大集团

公司大股东是大型金融控股公司——光大集团。光大集团是以经营银行、证券、保险、投资管理等业务为主的特大型企业集团。

六、兴业银行

1. 业务长期稳定

银行业最成功的原因非常简单，就是政策的扶持，君不见银行储蓄与银行贷款之间的利差至少在3%以上，这是银行获得超级盈利的根本原因。

2. 中国经营最成功的商业银行之一

公司具有一批良好的职业经理人，具有良好的激励约束机制，使得公司能够持续成长。

3. 超级盈利能力

2012年上半年公司净利润达到171亿元，同比增长39.81%，在上市银行之中排名靠前。

4. 超级安全边际

公司的资本充足率为11.25%，不良贷款率仅仅0.4%，每股净资产超过12元，净资产收益率超过30%，8年的成长性超过36%，属于资产质量良好、安全边际高的银行。2012年9月3日，该公司股价收盘价为12.29元，按照其2012年上半年计算，其市盈率在4倍左右，市净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率1.02倍，远远低于西方发达国家银行水平，处于估值的低端，具有长期吸引力。因此，在2013年2月份，该股已经涨到20元附近，上涨的幅度达50%以上，涨幅超过大盘近30个百分点。

七、大秦铁路

1. 超级特许经营权：大秦铁路，地跨山西、河北、内蒙古、天津，是中国最大的煤炭运输企业，号称中国煤炭第一路，公司煤炭运输量占全国的30%左右，每年货物运输量达到4.5亿吨。而在山西省地下储藏着6 500亿吨的煤炭，按此计算就是1000年也运不完。

2. 持续竞争优势：大秦铁路于1992年建成通车，共有2 895公里，是煤炭的最大铁路运输商。2008年载运量达到3.4亿吨，成为世界上年运量最大的铁路公司。公司2009年煤炭运输量占全国铁路煤炭运输总量的25.9%，占中国煤炭产量15%，继续在全国铁路煤炭运输市场中占有重要地位。公司是全国第二大有货运铁路的上市公司。铁路是中国经济成长的骨干，而随着中国经济的发展，铁路运输也将随之成长。

日常业务非常繁忙，每8~10分钟，就有一列火车驶进秦皇岛，每列火车的长度达到2 600多米，近3公里，在当初设计运输能力1亿吨的条件下，先后扩能改造、技术创新、大量开行了1万吨和2万吨重载列车，掌握了全球的核心技术，即重载技术和同步操作系统。

重载运输是国际上公认的铁路运输尖端技术之一，代表着铁路货物运输领域的先进生产力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大秦铁路是目前世界上开行列车密度最大、年运量最多、效率最高的重载铁路，承担着全国300多家大型电厂、10大钢铁公司和6 000多家企业生产用煤以及民用煤、出口煤的运输任务。运输煤炭使用范围辐射华东、华南沿海和沿江内陆26个省区市，创造了世界铁路重载运输史上的奇迹。编组总共4台机车挂载408节车厢，当你站在高山上看，长达2.6公里的万吨重载列车奔驰在大秦铁路上，其场面相当壮观。

3. 超级安全边际：从大同到秦皇岛港的铁路运费只是公路运费的30%。公司铁路运输的能源消耗费用仅是公路运输的1/46，碳排放量是公路运输的1/57。该公司是傻瓜型企业，市盈率不足8倍，而巴菲特收购北佰林顿公司的市盈率为18倍。从2012年9月3日，大秦铁路收盘价格看，公司的价格在6.01元，按此计算，2012年该公司的市盈率为7.5倍，具有很高的安全边际。从实际分红的情况看，该公司2011年每股分取红利为0.39元，按此计算股息率为6.49%，远远超过一年期银行存款利息。

投资这样的公司的技巧在于，你不要指望它在短期给你带来超额的收益，而是像长期经营公司那样，你的投资安全就没有问题。否则，你就不要买入这样的股票。因为，这样的股票有可能大部分的时间里都不涨，但涨的时候也有，只是时间可能比较短而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、中信证券

1. 中国的高盛

随着证券市场的蓬勃发展，作为证券业来讲是最受益的行业，而其中的中信证券作为行业中的翘楚，必然要受到投资者的青睐。这一点我们可以从美国高盛的走势看出来。

2. 公司研发能力强

公司集聚了众多的行业领尖人才，尤其是在投资银行业务方面保持了强势地位，领跑行业，同时研发能力也很强。

3. 创新能力强

一是公司不仅收购了里昂证券，拓展了在香港市场的经纪业务。二是在创新业务方面，公司在行业中处于领先地位，融资的能力强，截至2014年9月末融资融券余额达518亿元，比年初增长160%以上。三是公司在质押业务方面，排名第一位。同时公司融资的渠道、融资的成本也保持领先的优势。公司不仅可以发行次级债券、试点短期债券，还获得境外发行中期票据的便利。到2014年11月，公司开展融资余额超过100亿元。

4. 超级成长性

公司在2014年前三季度实现净利润超过63亿元。公司从成立到现在成长性很高，从长远看，公司的成长潜力巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 直投业务

公司已取得直接投资业务试点资格，旗下全资专业子公司金石投资有限公司（注册资本46亿元），从事直接投资业务，将有机会利用自己独特的优势，获取直接投资业务带来的丰厚汇报。

6. 受到机构的青睐

公司的股票获得了包括国内外的投资基金的青睐，是良好的投资品种。

7. 主要风险

证券市场波动，熊市时要远离这类证券，牛市启动时要买入并持续持有至市场疯狂时再全身而退。

九、格力电器

1. 超级职业经理人

董明珠，作为公司的职业经理人，在企业遇到巨大困难、别人不让格力空调进场销售的时候，她力排众议，自创门户，开拓市场，杀出一条血路，走出了属于格力自己的道路。

2. 超级成长性

公司2006年的净利润为7亿元，而到了2011年公司的净利润增加到52.97亿元，公司5年成长性超过50%，这是非常难找的公司，值得投资人注意。

3. 掌握核心技术

目前，格力是在中国市场上少数掌握了核心技术的空调企业之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"好空调格力造"，已经深入人心并成为一种追求。

4. 超级回报

在上市收盘日买到该公司股票的人，到 2013 年 2 月 8 日复权价格已经涨到 1 860 元，上涨超过 30 倍以上，回报率相当惊人。

5. 安全性

公司的市盈率为 13 倍，而市净率为 3.6 倍，具备安全边际。

十、中国平安

1. 名字好

中国平安保险（集团）股份有限公司于 1988 年诞生于深圳蛇口，是中国第一家股份制保险企业。公司为香港联合交易所主板及上海证券交易所两地上市公司。有朋友问我，现在房子在下跌，高利贷我胆又小，有一些闲钱，闲着也是闲着，我该怎么办？我该买什么？我该什么时候卖？我说："中国平安是一家好公司，如果你不急着用钱的话，可以买平安；什么时候买，什么时候都可以；什么时候都不要卖。"

2. 行业好

从全球的情况看，保险业是一个精算的行业，赔付的比例肯定是小概率事件，所以很赚钱是其显著特点。公司是以保险业务为核心，以保险、银行、证券、信托等多元化金融服务的全国领先的综合性金融服务集团。一是投资保险企业；二是监督管理控股投资企业的各种国内、国际业务；三是开展保险资金运用业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 治理好

公司的领导能够把一个小公司治理成为集保险、银行、证券和资产管理于一身的综合性金融控股公司，说明公司的领导不仅有想法，而且有本事。经过在国内保险市场近 20 年的运作，中国平安已经成为中国保险行业最知名的品牌之一。

4. 业绩好

公司自 2008 年以上业绩走上了上升通道，2014 年第三季度每股收益达到 3.5 元以上。

5. 市盈率低

2015 年 1 月 9 日，公司股票收盘 72.85 元，换算成美元仅仅才 11.75，与美国国际集团的股价 54 美元比较，显得较低；经计算，公司的动态市盈率不足 15 倍，与美国国际集团 11 倍相比较略高。（见表 3-6）

表 3-6　　2008—2013 年中国平安财务指标

按报告期　按年度　按单季度

每股指标	13-12-31	12-12-31	11-12-31	10-12-31	09-12-31	08-12-31
基本每股收益(元)	3.5600	2.5300	2.5000	2.3000	1.8900	0.0900
扣非每股收益(元)	3.5800	2.5400	2.5000	2.3000	1.8600	0.1100
稀释每股收益(元)	3.5500	2.5300	2.5000	2.3000	1.8900	0.0900
每股净资产(元)	23.0806	20.1635	16.5317	14.6557	11.5683	8.7871
每股公积金(元)	10.4859	10.6267	9.1241	9.0226	7.6361	6.5480
每股未分配利润(元)	10.6492	7.5926	5.4597	3.6999	2.0275	2.2900
每股经营现金流(元)	27.4303	35.4847	9.5184	18.2176	12.7027	8.4897
成长能力指标	**13-12-31**	**12-12-31**	**11-12-31**	**10-12-31**	**09-12-31**	**08-12-31**
营业收入(元)	3626亿	2994亿	2489亿	1894亿	1478亿	1085亿
毛利润(元)	--	--	--	--	--	--
归属净利润(元)	282亿	201亿	195亿	173亿	139亿	14.2亿
扣非净利润(元)	283亿	201亿	194亿	173亿	137亿	8.13亿
营业收入同比增长(%)	21.13	20.27	31.40	28.14	36.23	-15.41
归属净利润同比增长(%)	40.42	2.95	12.50	24.69	879.06	-95.61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 保罗·A. 萨缪尔森，威廉·诺德豪斯·D. 经济学［M］. 萧琛，等，译. 北京：中国发展出版社，1992.

2. 巴菲特投资策略全书［M］. 谢德高，编译. 北京：九州出版社，2001.

3. 侯健. 股市赢家［M］. 北京：中国城市出版社，2007.

4. 中国人民银行《2013年货币政策报告》。

5. 波顿·G. 麦基尔. 漫步华尔街［M］. 刘阿钢，史黄，译. 北京：中国社会科学出版社，2007.

6. 刘建位. 巴菲特如何选择超级明星股［M］. 北京：机械工业出版社，2007.

7. 姜波克，薛斐. 行为金融学的发展与研究[J]. 复旦学报，2004(5).

8. 温林. 曾国藩全书［M］. 乌鲁木齐：新疆柯文出版社，新疆青少年出版社，2002.

9. 《华尔街》主创团队. 华尔街［M］. 北京：中国商业出版社，2010.

10. 本杰明·格雷厄姆. 聪明的投资者［M］. 王中华，黄一义，译. 北京：人民邮电出版社，2011.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感　谢

《聪明的股市投资者》这本书能够顺利完成并出版，我们首先要感谢为这本书提供帮助的所有人：一是要感谢四川省原副省长王恒丰先生和著名经济学家、北京大学曹凤岐教授、西南财经大学曾康霖教授，感谢他们为本书题词。二是要感谢西南财经大学纪尽善教授，在百忙之中为本书写下了序。三是要感谢西南财经大学许德昌教授以及西南财经大学出版社资深编辑汪涌波先生，他们为本书提出了很好的建议，让我获益匪浅。同时，要感谢四川省劳动与社会保障厅倪树彬处长，著名金融学家、西南财经大学教授曾康霖教授、刘锡良教授，西南财经大学经济数学学院院长向开理教授、副院长孙疆明教授，西南财经大学工商管理学院张剑渝教授、寇纲教授，西南财经大学金融学院副院长曾志耕博士，全国政协委员、四川省高级人民法院副院长谢商华女士，中国人民银行昆明中心支行调研员孙仲文先生，中国人民银行成都分行司唯女士、胡国文先生，花旗银行成都分行行长让幼民先生，渤海银行成都分行副行长周仁秀女士，中国工商银行四川省分行营业部副总经理兰曙辉先生，德阳银行成都分行办公室主任赵士才先生，西南财经大学天府学院管勇先生，成都市农委副主任葛云伦先生，成都市审计局副局长罗济沙先生，美国 CAPITAL ONE 钱玮女士，××证券公司的魏东、李祥、李

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞琦先生。他们为本书提出了很好的建议，使本书得以顺利出版。上述良师益友，多年来给予了我许多的教诲和指导，尤其是在我处于迷茫和困惑的时候，他们的一句话、一个提示，帮助我认清了中国股市发展的方向，克服了悲观失望或“一夜暴富”的思想，逐渐形成了立足于坚持成长性价值投资为准绳的、经实践证明行之有效的投资理念。

我还要感谢我的家人，她们这些年来一直陪伴着我走过股市的风风雨雨，在股市低迷的时候她们没有指责和抱怨，在股市红火的时候她们也保持了一份平常的心态，尤其在我编写本书的过程中，她们积极支持，并默默地分担了繁杂的事务。此时，我非常怀念我的父亲李仁君，他是一位抗美援朝的老战士，是他养育了我，给了我生命，给予我智慧。

作者：李恩付

2015 年元月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

股市投资不是一个新生的事物，但也没有现成的东西可资借鉴，笔者也只是根据中国股市的情况进行了一些思索，期望能对广大股市投资人有所帮助，同时热望投资者能潜心修炼和积累丰富的经验。股市行为学要能够真正发展成为一门独立的学科，还要建立和完善基本理论框架、独立分析模式和核心行为模型，以及研究的主线、方法和对象，等等。

这本书，根据中国证券市场中投资者的操作行为，结合经典理论，对市场参与者的操作行为进行了初步的分析，总结归纳出股市投资的一些原则、方法以及分析的思路，对于帮助投资者认识自己、认识市场，具有一定的借鉴意义。同时，也为学习研究者提供了一种方法，以利于其找到适合自己的分析研究方法，并期望中国证券市场理性繁荣。

当下的证券市场，已经不是从前的证券市场。在中国的历史上从来没有像今天这样，有如此多的人参与到中国证券市场中来，证券市场已经涉及千家万户。对中国证券市场来说，他们不仅是参与者，也是证券市场发展的推动者。证券市场的繁荣是国家兴旺发达的标志，也是大多数人的愿望。我们需要抛弃股市“跟涨不跟跌”的劣根性，建立与经济发展相适应的高效、平稳、繁荣的证券市场，我们的股市才会大有前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

途。政府要积极为市场的发展做好基础性工作，夯实基础，完善制度缺陷，不断提高上市公司的质量，完善退市制度。在市场狂热和极度低迷的时候，要发挥政府的宏观调控作用，在市场力量和政府力量中找到平衡点，促进证券市场健康平稳发展。

中国要学习和借鉴华尔街的经验和教训，以利于缩短与发达国家金融市场之间的距离。每当华尔街出现危机的时候，美国政府都会紧急注入资金，欧洲也无限注入资金，以唤醒遭到重大打击的金融市场。如果政府能够从制度上保证证券市场的健康发展，那么中国资本市场将在实体经济发展的基础上，迎来大牛市的伟大征程。中国资本市场要牢固树立为经济服务、为投资者服务的理念，以为投资者创造良好的投资环境为己任，也要吸取华尔街创新过度、监管不力的教训，同时也不能因噎废食，正确处理好创新与监管之间的关系，抓住全球重心转移的时机，实现市场从小到大、从大到强的转变，以提高中国资本市场的核心竞争力。投资最重要的是要有纪律，要站得高，看得远，下定决心坚持下去，要善于在“恐惧”中投资，定会有所收获。

我们的投资者应对炒股的行为进行彻底的反思，要知道“前事不忘后事之师”，不要重复犯错误。我们要提高自己的学习能力，要舍得花时间学习，熟悉新的工具和操作方法，特别是在融资融券和股指期货的形势下，要跟上市场的变化，适应市场的操作要求，避免犯低级错误。笔者觉得投资炒股的最大心得是：机会在两头，一头是牛市，另一头是熊市。在牛市中，成功的操作策略应该是个“卖”字，大涨大卖，“卖”是牛市的关键，也是核心；而在熊市中，大跌大买，不跌不买，“买”字是关键——但是有一个前提，那就是要把握好这个度，不能在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘刚跌20%、30%时就进场，最好的机会是在大盘跌60%、70%，个股跌80%的时候。此时，你要做的是精选个股，勇敢进场，并且出手要狠，仓位要重。如果你只买那么一两手，就是股价上涨100元也赚不了多少。需要提醒的是：在牛市中，不要得意忘形，不要忘记了自己进场时的承诺，不要忘记了纪律，不要以为一天赚几万元甚至十几万元、几十万元，那就不是你自己的钱，就以为是“拣来的娃儿当球踢”，不当回事，不能好了伤疤忘了痛。而在熊市中，特别是经过大幅度下跌以后，你不能听专家的、不能听股评家的，也不要听媒体的宣传，你要独立思考，独立判断，独立操作，不要失去自我，不要受到别人的影响，这才是你自己独立的投资者的人格魅力。我们要看到中国有相当一批企业要走国际化的路，要在国际市场中增强竞争能力，也为我们提供了机遇。比如，在改革开放以后，我们的家用电器中的格力电器、美的电器和振华港机打败了外国人，盈利能力一直在不断地提高。

在机构横行的今天，有人认为自己的力量太小，根本没有办法战胜市场。战胜市场的力量在哪里呢？我认为《伊索寓言》中讲述的“龟兔赛跑”的故事对你会有启发。这个故事和内容几乎是家喻户晓。从理论上讲无论如何，乌龟是不能跑过兔子的啊！可事情就是奇怪啦，比赛的结果令人意外，跑得慢的乌龟赢了。其关键在于处于弱势中的乌龟能够坚持不懈，最终战胜了强大的对手。作为普通的投资者，只要我们保持耐心，忍住寂寞和孤独，战胜机构、战胜市场是有可能的。

李恩付

2015年2月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倡导理性投资，做聪明的股市投资者

——著名经济学家、《证券法》起草小组成员，《投资基金法》起草小组副组长，北京大学教授，曹凤岐为本书题词。

在取舍中博弈，这是理财之要义，这是生活的技巧

——四川省原副省长王恒丰为本书题词

倡导价值投资，发挥资本市场在配置资源中的作用

——著名金融学家、西南财经大学曾康霖教授为本书题词


ISBN 978-7-5504-1813-4

定价：30.00元